CAC 40 3.928,68 en clôture | **– 2,28 %** sur la semaine



upbybg

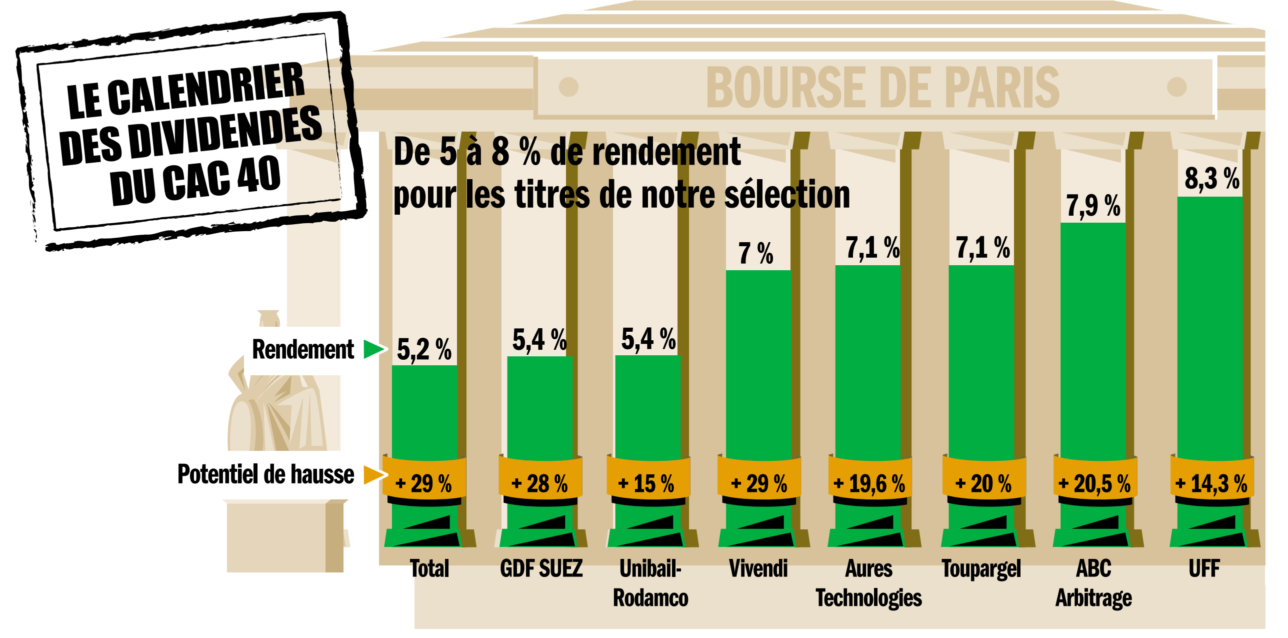
50 MILLIARDS D'EUROS DE DIVIDENDES VERSÉS EN 2011

QUINZE VALEURS POUR EN PROFITER

LES SOCIÉTÉS DU CAC 40 VONT VERSER À ELLES SEULES PRÈS DE 40 MDS€

LES VALEURS DE RENDEMENT POURRAIENT BIEN PRENDRE LEUR REVANCHE

LES ACTIONS QUI RAPPORTENT GROS ET VONT ENCORE S'APPRÉCIER



Lire les Pistes d'investissement page 2 et le dossier pages 6 à 8



NATIXIS L'interview de Laurent Mignon, son directeur général. *Page 41*

ASSURANCE-VIE. Pour miser sur les contrats qui rapportent, notre palmarès exclusif. *Page 39*

TENDANCE

TROISIÈME SEMAINE DE BAISSE CONSÉCUTIVE À LA BOURSE

- Les finances grecques et espagnoles font à nouveau douter les marchés. *Page 3*
- La gouvernance économique reste un sujet de divergence. *Pages 10 et 11*
- Les gérants restent néanmoins confiants sur les actions européennes. *Pages 32 et 33*

WEBORAMA. Le champion de la pub sur le Net en forte croissance. *Page 13*

LVMH. Prêt à débourser 4,3 Mds€ pour s'offrir Bulgari. *Page 15*

SÉISME AU JAPON. Scor et les réassurances en première ligne. *Pages 10, 17 et I*

M 00728 - 1940 - F: 4,00 €

FRANCE : 4 € - BELGIQUE ET LUXEMBOURG : 4,50 € - DOM RÉUNION : 5,35 € - MAROC : 47 DH - SUISSE : 7,90 FS - TOM : 1.300 XPF - ALLEMAGNE : 4,80 € - ZONE CFA : 3.200 CFA - ANDORRE : 4,50 € - IMPRIMÉ EN FRANCE

VARIATIONS DE LA SEMAINE

CAC 40	DOW JONES	EURO STOXX 50	EURO/DOLLAR	ONCE D'OR	PÉTROLE
3.928,68 – 2,28 %	11.966,86 – 1,67 %	2.883,84 –2,22 %	1,3785 – 1,11 %	1.412,13 $ – 0,38 %	112,86 $ – 2,52 %

LES PISTES D'INVESTISSEMENT

Les nuages s'amoncellent au-dessus de toutes les places financières



Les signes d'avertissement se multiplient. Jusqu'à la semaine dernière, les Bourses européennes et américaines faisaient encore figure de places fortes pour les investisseurs à la recherche de bons placements. L'inflation non maîtrisée en Chine et les risques géopolitiques en Afrique du Nord et au Moyen-Orient avaient conduit à un rapatriement des capitaux vers l'Europe et les Etats-Unis. Mais l'abaissement de la note de la dette espagnole a relancé les craintes sur les dettes souveraines européennes *(lire page 3)*, tandis que des chiffres de l'emploi décevants outre-Atlantique ont montré des failles dans la reprise économique américaine.

Ces mauvaises nouvelles arrivent alors que le Cac 40 et le Dow Jones ont perdu leurs meilleurs alliés pour soutenir les cours : les entreprises. La période de publication des résultats des grandes sociétés vient de se terminer. La Bourse ne pourra plus profiter de l'annonce de bénéfices souvent record (83 milliards d'euros pour le Cac 40 en 2010) et de prévisions rassurantes. Les 500 plus grandes entreprises américaines du S&P 500 visent une hausse, en moyenne, de 15,6 % des bénéfices pour 2011. C'est supérieur aux attentes initiales (+ 14,4 %). Mais les experts ont revu à la baisse leurs estimations pour ce premier semestre. Tout se jouera donc dans la seconde moitié de l'année.

En attendant, « l'indice de la peur », mesurant la nervosité des investisseurs, grimpe *(voir graphique ci-contre)*. Préparons-nous à une nouvelle « attaque », en privilégiant les valeurs défensives et de rendement *(lire pages 6 à 8)*, et en limitant toujours à 50 % la part des actions dans les portefeuilles financiers.

Rappelons que nous avons recommandé de réduire l'exposition aux actions en février lorsque le Cac 40 valait plus de 4.100 points. Nous avons suivi le conseil de Jules César : le danger que l'on pressent, mais que l'on ne voit pas, est celui qui trouble le plus.

La Bourse sur les traces de Fibonacci

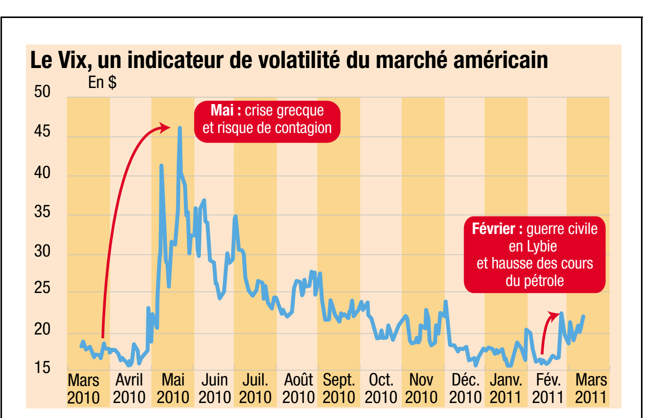
▶ Toute tendance haussière est marquée par des phases de correction. Pour bien appréhender ces périodes, la suite de Fibonacci est utile. Elle nous apprend que l'indice, après une période faste, peut effacer une partie de ses gains : 23,6 %, 38,2 %, 50 %, 61,8 % ou 76,4 %. Après une hausse de 9,3 % par rapport à fin 2010, la baisse observée du Cac 40 depuis le 18 février s'inscrit dans cette suite. Vendredi 4 mars, le Cac 40 avait reperdu près de 38,2 % de ses gains, puis, vendredi 11 mars, le retracement s'élevait à un peu plus de 61,8 %. La plupart du temps, lorsque la baisse a dépassé nettement les 61,8 %, l'indice retrouve son niveau de cours précédant la vague haussière. Cela signifierait que le Cac 40 reviendrait à 3.804 points, son niveau du début de l'année. F. M.

NOS CHANGEMENTS DE CONSEILS

VALEUR	CONSEIL PRÉCÉDENT	DATE DU CONSEIL	NOUVEAU CONSEIL
BioMérieux	Acheter	29-10-2009	Conserver
Natixis	Achat spéculatif	10-09-2010	Acheter
PPR	Rester à l'écart	04-02-2010	Acheter en baisse
Scor	Acheter en baisse	08-01-2011	Acheter
Sequana	Acheter	24-03-2010	Vente partielle

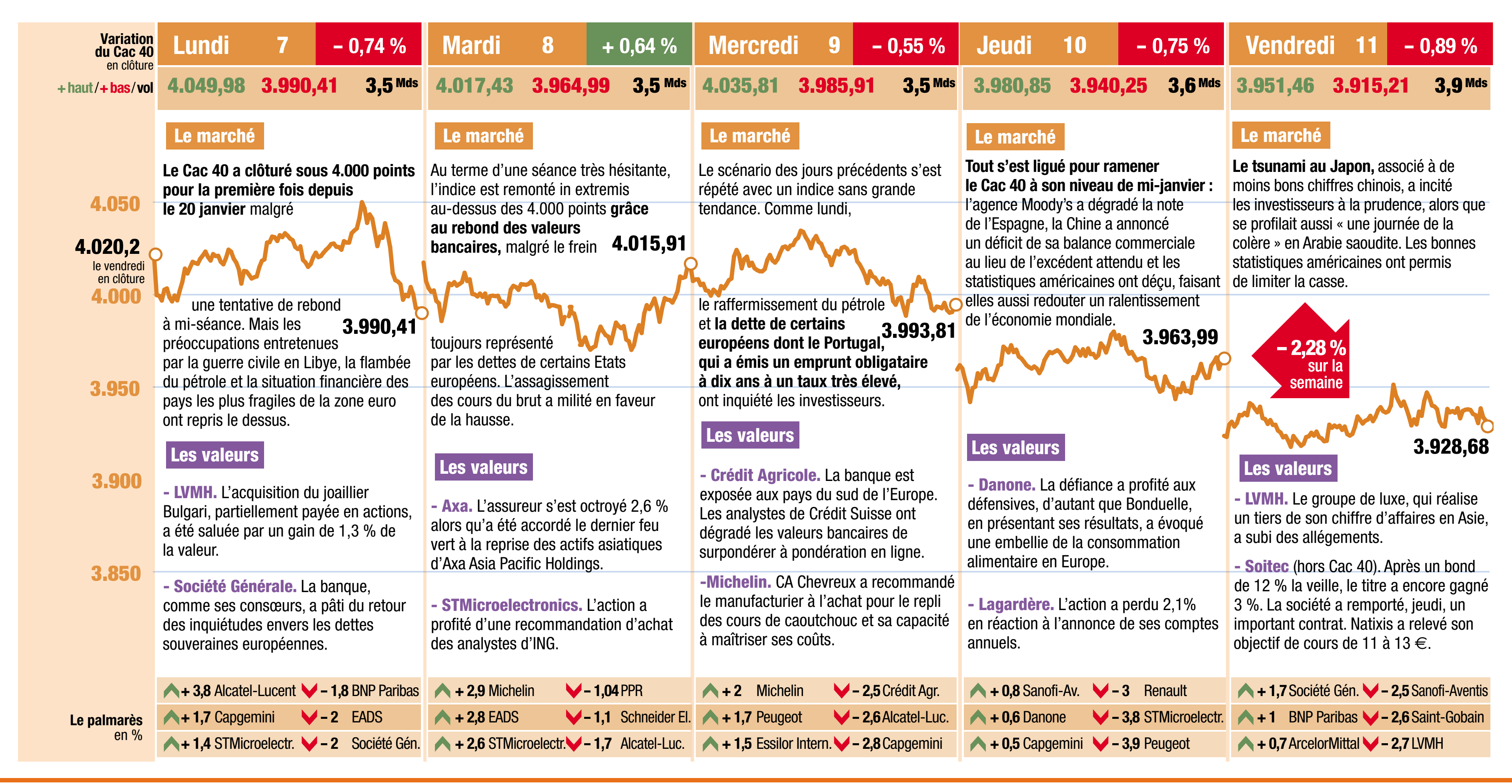
Nous recommandons de prendre partiellement ses bénéfices sur Sequana. Depuis notre conseil d'achat du 24 mars 2010, le titre a bondi de 46 % *(page 42)*. Nous devenons plus prudents à l'égard de BioMérieux car 2011 sera une année de transition *(page 19)*.

« L'INDICE DE LA PEUR » COMMENCE À SE TENDRE



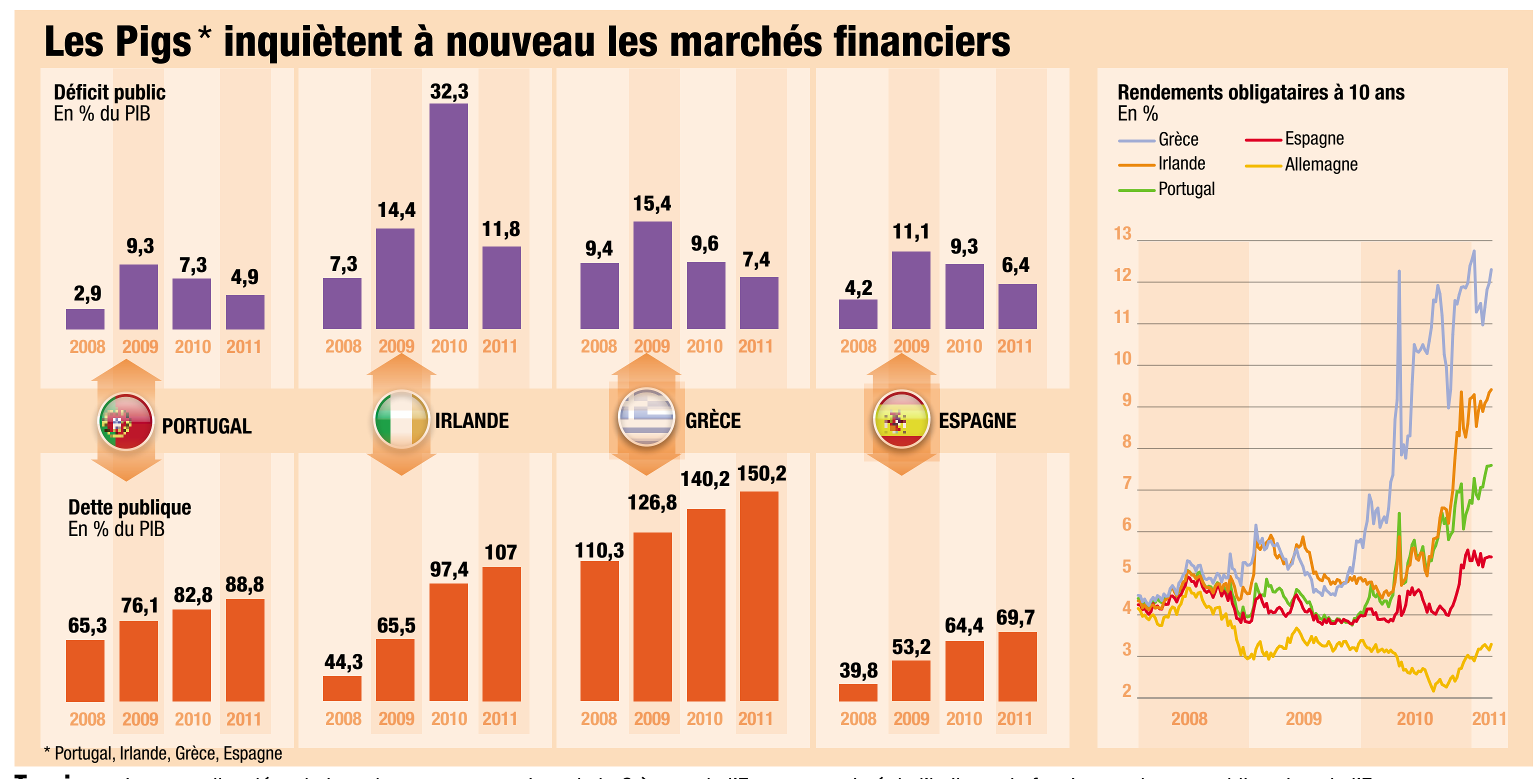
Un Vix élevé traduit un marché nerveux. Une faible valeur, à l'inverse, indique un relatif optimisme pour la Bourse américaine. **La variation du Vix est toutefois plus importante que la valeur elle-même de l'indice. Si celui-ci progresse, il indique des inquiétudes croissantes.** Cet indicateur est calculé par le Chicago Board Options Exchange à partir de la moyenne des volatilités sur les options d'achat et les options de vente émises sur le S&P 500.

LA SEMAINE DU CAC 40. LE MARCHÉ AU PLUS BAS DEPUIS LA MI-JANVIER



FINANCES PUBLIQUES. Dégradés par l'agence Moody's, les « Pigs » ont vu les rendement de leurs dettes souveraines se tendre. Ces pays se sont toutefois financés sur le marché du crédit à des taux prohibitifs.

LE RISQUE GREC ET ESPAGNOL FAIT À NOUVEAU DOUTER LA BOURSE



Tensions. Les nouvelles dégradations des notes souveraines de la Grèce et de l'Espagne ont jeté de l'huile sur le feu. Les rendements obligataires de l'Europe périphérique se sont tendus. Les regards se sont tournés en fin de semaine vers Bruxelles en raison de la tenue du sommet informel des Dix-Sept consacré au plan de soutien européen.

Les Bourses ont accusé le coup : les agences de notation ont à nouveau frappé cette semaine. Les notations de l'Espagne et de la Grèce ont été une nouvelle fois dégradées. L'agence Moody's a ainsi détérioré la note souveraine de l'Espagne d'un cran, à Aa2. Elle pourrait passer de nouveau à l'acte dans un avenir proche. L'agence s'inquiète de l'ampleur de la recapitalisation future des caisses d'épargne espagnoles, mises à bas par la récession et la contraction de l'immobilier. Près de 50 milliards seraient nécessaires, selon ses experts, contre une vingtaine pour le gouvernement. La Banque d'Espagne a annoncé jeudi une estimation de seulement 15,15 milliards pour 12 établissements : 8 caisses d'épargne, 2 banques espagnoles et 2 filiales de banques étrangères ! Un montant qui a surpris par sa faiblesse, car inférieur à la garantie d'emprunt que Madrid a accordée au Fonds de restructuration des banques (Frob) de 27 milliards. La question bancaire semble à ce stade acceptable, même si le risque sera de plus en plus porté par les finances publiques. Mais cela ne résout pas la question cruciale du retour de la croissance, seule capable de faire baisser le taux de chômage (près de 20 %) et de rétablir la confiance des agents économiques et celle des investisseurs.

Une situation intenable

La Grèce a aussi pâti des foudres de la même agence de notation. Moody's a dégradé de trois crans sa note souveraine, à B1. Cette notation qualifie un investissement « hautement spéculatif ». Cet ajustement a renforcé les craintes des marchés d'une restructuration de la dette grecque, surtout que Moody's ne cache pas estimer que 20 % des titres notés B1 font historiquement défaut dans les cinq ans !

Ce scénario est évidemment repoussé par le Premier ministre grec.

Emissions obligataires, pétrole cher, durcissement des taux par la BCE, les prochains mois vont être délicats

Selon George Papandréou, une telle mesure aurait un impact macroéconomique brutal en raison des pertes que cela représenterait pour les fonds de retraite, mais aussi pour le système bancaire européen. Toutefois, l'ampleur que prend la dette publique grecque laisse dubitatif en dépit des efforts indéniables de redressement budgétaire déjà accomplis. La dette publique devrait atteindre 150 % du PIB cette année !

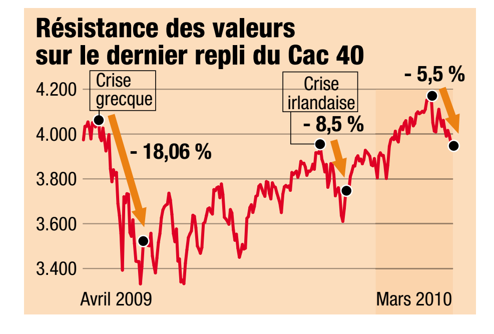
Les dégradations de note souveraine n'ont pas empêché l'Espagne, la Grèce et le Portugal de se financer sur les marchés cette semaine, mais à un coût prohibitif. Lisbonne a emprunté mercredi à un taux de 5,99 % pour la maturité septembre 2013 ! Les taux à dix ans, eux, ont atteint des records depuis la création de la zone euro. Cette situation n'est pas soutenable à long terme. En attestent les rendements réels à cinq ans (4,25 %), qui dépassent la croissance économique (1,2 %). L'étau se resserre et rendra bientôt indispensable une aide du FESF. La fin du suspense est proche : 9 milliards de dette portugaise arrivent à maturité en avril et juin prochains ! Les mêmes commentaires peuvent être tenus pour les émissions de l'Espagne et de la Grèce.

Décisions cruciales

Le scénario de risque retenu par *Investir-Le Journal des Finances* début février n'a jamais été aussi crédible. Nous tablions (probabilité de 40 %) sur un appel à la solidarité européenne de Lisbonne (40 % aussi pour l'Espagne). L'aversion au risque restera présente tant qu'un plan de secours européen convaincant n'aura été validé par les Vingt-Sept. Les discussions de vendredi et celles des 24 et 25 mars sont cruciales *(p. 10, 11)*. Au-delà, la volatilité évoluera, notamment sur les marchés obligataires, en fonction des échéances, comme l'émission obligataire de Madrid début mai ou les pressions du gouvernement irlandais pour renégocier le coût du plan de soutien accordé par le FESF. Deux autres facteurs à prendre en considération : le choc pétrolier et la volonté de la Banque centrale européenne d'accélérer le calendrier du cycle de resserrement des taux d'intérêt (dès le 7 avril) auront un impact marqué sur les économies les plus fragiles de la zone euro. Avril sera décidément agité. **Philippe Wenger**

Pause salutaire dans le retour en force des actions

▶ Avec la multiplication des foyers d'insurrection dans le monde arabe inspirés par une irrépressible soif de démocratie, la Bourse de Paris, en proie à une certaine euphorie depuis le début de l'année, avait trouvé une bonne raison de faire une pause ces deux dernières semaines. D'autant que ces soulèvements populaires ont fait renaître de vives tensions sur les cours de l'or noir et ravivé les craintes extrêmes, eu égard à la dépendance pétrolière de nos économies occidentales et de l'économie mondiale tout entière. Mais, comme s'il fallait pour finir jeter le trouble dans l'esprit des investisseurs, voilà que les inquiétudes autour des finances publiques dégradées de pays comme la Grèce et le Portugal ont cette semaine refait surface sous l'effet anxiogène d'une nouvelle dégradation par Moody's de la note financière de la Grèce, ou du moins de sa dette. Mais aussi de celle de l'Espagne. L'effet sur les marchés du crédit et les prix des fameux CDS grecs, portugais et espagnols a été immédiat. Il a été aussi manifeste sur la Bourse de Paris comme sur la plupart des grandes Bourses occidentales. L'indicateur de tendance des principales valeurs françaises, le Cac 40, s'est enfoncé pour la troisième semaine consécutive dans la baisse jusqu'à retomber sous les 4.000 points. Pour autant, ses gains affichés depuis le début de l'année n'en sont pas annulés (+ 3,26 %). Plus rassurant encore, les quarante plus grosses valeurs de la cote



parisienne font montre d'une certaine résistance. Du moins leur repli apparaît-il, dans l'immédiat, deux fois moins prononcé que celui (– 8,5 %) opéré entre les 9 et 30 novembre derniers lors du précédent épisode de la crise des dettes souveraines européennes, marqué par le sauvetage de l'Irlande. Or, à l'époque, la Bourse de Paris était déjà apparue moins tourmentée qu'au plus fort (– 18 %) de la crise hellénique et du laborieux sauvetage de la Grèce organisé entre la mi-avril et l'été dernier.

Aussi, si la déstabilisation du monde arabe doublée d'un nouvel épisode de crise des dettes souveraines en Europe a un impact négatif pour finir limité sur l'évolution des actions, c'est très bon signe. Mais il ne faut pas en espérer forcément un rebond rapide à la Bourse de Paris. Le mouvement de consolidation entamé pourrait jouer les prolongations. Au moins sur le mois. Bruno Segré



POINT DE VUE DE CHARLES GAVE

Quand la technostructure française et le Parti communiste rompent une alliance éternelle... à cause de l'Allemagne.

Achetez des actions françaises !

Comme chacun le sait, ou devrait le savoir, la France depuis 1945 (Conseil national de la Résistance) est dirigée par un curieux attelage composé d'un côté de hauts fonctionnaires quelque peu « moines soldats » et souvent gaullistes, censés représenter les intérêts de la France éternelle (avec un grand F) et de l'autre des permanents de syndicats communistes (qui, eux, représenteraient le Peuple des travailleurs, tout aussi éternel) et à qui on a laissé à la Libération le contrôle de secteurs stratégiques, du style EDF, SNCF, Education, cet arrangement garantissant à chacun des deux groupes la pérennité de leur pouvoir indépendamment des vicissitudes de la politique politicienne. L'idée que cet arrangement avait disparu avec la fin du Parti communiste est bien entendu une idée complètement farfelue, tant les « forces vives » de notre cher et vieux pays ont vu leur rôle s'accroître avec la hausse du secteur communiste dans l'économie depuis 1981 *(lire* L'Etat est mort, vive l'état ! *François Bourin éditeur).*

L'embêtant, c'est que pour les premiers (nos moines soldats) le but essentiel de leur politique, tant ils ont été marqués au fer rouge par la déroute de 1940, a toujours été que la France ne « décroche pas » par rapport à l'Allemagne. Or, depuis la réunification outre-Rhin, l'économie française s'était endormie dans une douce quiétude devant les difficultés que l'Allemagne connaissait depuis 1989. Pourquoi se donner du mal si l'Allemagne avait des problèmes ? Après tout, les problèmes en Allemagne nous garantissaient des taux d'intérêt bas qui permettaient de s'endetter à bon compte. Le choix pour MM. Mitterrand et Chirac, bien connus pour leur zèle réformateur, était : je réforme et je me mets mal avec tout le monde, ou j'emprunte et tout le monde m'aime... Que croyez-vous qu'ils firent ? (Pas d'abonnement gratuit à *Investir-Le Journal des Finances* pour celui qui trouve la bonne réponse. Trop facile...)

« Quand la technostructure et les syndicats rompent leur alliance à cause de l'Allemagne »

Aujourd'hui, l'Allemagne qui s'est reformée dans l'ombre depuis plus de dix ans (réformes Schröder) émerge à nouveau, sûre d'elle-même et dominatrice, comme l'aurait dit de Gaulle en parlant d'un autre (petit) pays... Panique générale chez nos moines soldats devant le marché « clés en main » que propose Mme Merkel lors de la crise de l'euro au printemps dernier : ou bien la France se réforme, ou bien l'Allemagne cesse de soutenir l'euro. Ce qui veut dire en termes clairs : ou bien vous cassez cette alliance contre nature entre les technocrates et les communistes (le secteur à réformer EST par essence le secteur communiste) ou bien l'Allemagne reprend sa liberté et le Deutsche Mark renaît de ses cendres, assurant *ipso facto* la domination sans partage de l'Allemagne sur l'Europe. Bref, le choix pour nos dirigeants est de trancher entre leur vieille alliance avec ce que j'ai appelé le secteur communiste et le rêve européen de nos moines soldats.

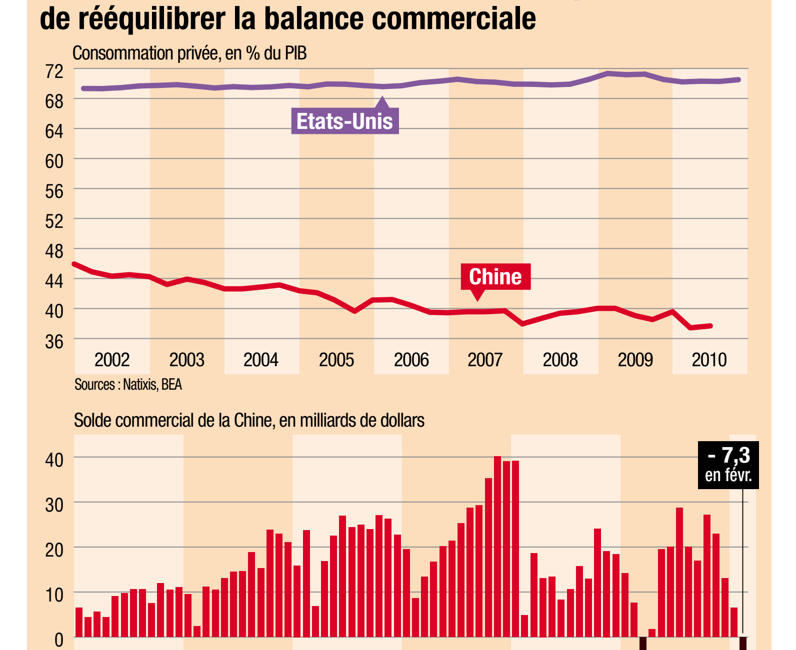
Et le choix a été fait... Le secteur communiste va être réformé, qu'il le veuille ou non, et le vieux pacte liant les communistes et notre technocratie et qui datait de 1945 est caduc. Vingt ans après la chute du mur de Berlin on peut donc espérer que le mur de Berlin mental que nous avons soigneusement conservé en état de marche en France va enfin tomber, sous la pression, ironie suprême, d'une ex-Allemande de l'Est, la chancelière Angela Merkel. Et cela me rend très optimiste sur la France. Comme je ne cesse de l'écrire dans mes livres, la France a tous les atouts pour réussir dans le monde de la connaissance qui se profile et la seule chose qui la bride aujourd'hui dans son envol est ce monstrueux secteur communiste, héritier dramatique d'une idéologie surannée. Mais les Eglises survivent souvent à la mort des dieux et notre église communiste continue à sévir alors même que plus personne ne croit à l'idéologie marxiste. La bête blessée à mort a encore des forces. Mais l'issue de la lutte est certaine. Les Allemands ont fait tomber leur mur de Berlin. Ils vont nous forcer à faire tomber le nôtre. Achetez des actions françaises ! Rendez-vous dans trois ans.

ÉCONOMIE. Le XIIe plan quinquennal de la Chine vise une inflation et une croissance plus mesurées.

PÉKIN POURSUIT SA LUTTE CONTRE **L'INFLATION**

C'est ce que les dirigeants du monde entier attendaient. Pour le XIIe plan quinquennal chinois, le Premier ministre, Wen Jiabao, a mis l'accent sur l'émancipation sociale de son pays en promettant, entre autres, d'augmenter le salaire minimum de 13 % par an d'ici à 2015. A l'heure où les grands argentiers du G20 cherchent par tous les moyens à lutter contre les grands déséquilibres économiques mondiaux, voilà qui va permettre d'en résoudre un de taille.

En maintenant un yuan artificiellement sous-évalué et en raison de la faiblesse de sa consommation domestique *(voir graphique ci-contre)*, la deuxième économie mondiale entretient artificiellement depuis des années un solde commercial très excédentaire, accumulant des réserves de change pléthoriques et creusant les déficits de ses partenaires commerciaux.



Priorité au « bien-être de la population »

Sans doute encouragés par les révolutions arabes, le développement de la demande domestique et l'importance accordée au *« bien-être de la population »* évoqués par le Premier ministre chinois sont donc cruciaux pour le reste de la planète.

D'autant que, pour ce faire et afin de respecter un nouvel objectif de croissance de 7 % jusqu'en 2015, Pékin fait de la lutte contre la hausse des prix, qui touche les ménages les plus modestes, sa priorité.

Avec une inflation supérieure à 5 % et un taux de croissance devant avoisiner les 10 % cette année, si l'on en croit les prévisions du FMI, la Banque centrale chinoise va donc accentuer les hausses de taux d'intérêt et les ratios de réserves obligatoires pour les banques dans les prochains mois. Toute la région œuvre aujourd'hui en ce sens, avec, rien que cette semaine, un relèvement des taux directeurs en Thaïlande et en Corée.

Nombre d'économistes estiment que les marchés émergents devraient avoir terminé leur cycle de resserrement monétaire à la fin du premier semestre, dissipant les craintes inflationnistes, qui constituent l'un des sujets de préoccupation majeure sur les marchés.

Le scepticisme demeure

Comme pour entériner le nouveau plan quinquennal, la Chine vient de surprendre avec la publication d'un solde commercial déficitaire pour le mois de février. A 7,3 milliards de dollars, c'est le plus important déficit commercial enregistré depuis sept ans.

Les importations ont bondi de 19,4 % tandis que les exportations ont seulement gagné 2,4 %, leur plus faible progression depuis 2009, le nouvel an chinois ayant énormément perturbé les livraisons.

Mais beaucoup restent sceptiques sur la volonté et la capacité du gouvernement à tenir ses engagements. *« Le discours n'a pas fondamentalement changé depuis le dernier plan, l'amélioration de la consommation avait déjà été évoquée il y a cinq ans, sans grand succès ensuite. Il va falloir beaucoup de temps pour mettre en place un vrai système de protection sociale, qui est la seule façon de faire baisser l'épargne des ménages sur le long terme »,* estime Françoise Nicolas, spécialiste de l'Asie à l'Ifri (Institut français des relations internationales).

Reste que les intentions du gouvernement ont été quelque peu bousculées par la récession économique mondiale de 2009. Tout espoir est donc permis pour les prochaines années.

Caroline Mignon

La reprise profite enfin à l'emploi

▶ Le temps où l'on déplorait une reprise dépourvue de création d'emplois semble désormais révolu. Après les indicateurs d'activité, le commerce mondial, les enquêtes d'opinion et même les taux de croissance, c'est enfin au tour des chiffres de l'emploi de décoller.

Aux Etats-Unis, le taux de chômage est passé en février sous la barre des 9 % pour la première fois depuis avril 2009. Si ce rythme de création d'emplois se poursuit, le taux de chômage sera réduit à 6,9 % avant novembre 2012, à la veille de l'élection présidentielle.

De son côté, l'Allemagne a creusé le fossé avec les autres économies européennes en publiant des chiffres d'une insolente santé sur le marché du travail. En amélioration depuis mi-2009, son taux de chômage a reculé à 7,3 % en février, à un plus-bas depuis décembre 1991.

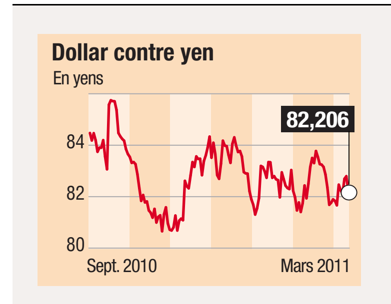
La reprise de l'emploi français avance plus timidement, avec un recul de 0,7 % du nombre de chômeurs en janvier et 120.000 créations de postes l'an dernier. Pour la zone euro, le taux de chômage est redescendu seulement à 9,9 % en janvier, contre 10 % en moyenne sur 2010.

Le Royaume-Uni semble être l'une des rares grandes économies où l'emploi se dégrade, en janvier, en raison des suppressions de postes dans la fonction publique.

Et, si les tensions persistent sur le marché du pétrole, ce sont toutes les économies qui peuvent craindre un retour aux destructions d'emplois. C. M.

MONNAIES ET TAUX

Dollar contre yen
En yens

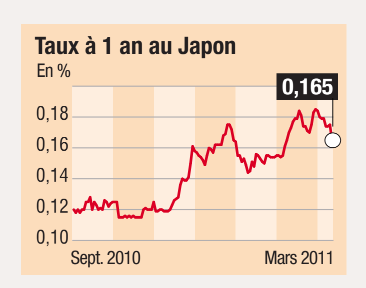


Cours des principales devises

	4-3-2011	11-3-2011
Euro/dollar	1,3945	1,3785
Euro/yen	115,45	113,32
Euro/franc suisse	1,2969	1,2849
Euro/livre sterling	0,85874	0,86133
Dollar/yen	82,795	82,206

Les cours indiqués sont relevés le vendredi à 15 heures.

Taux à 1 an au Japon
En %

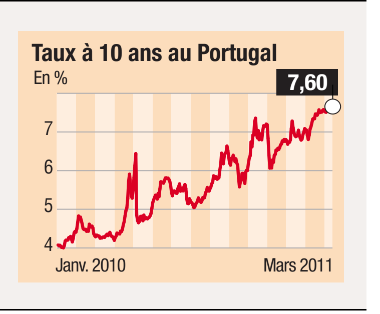


Taux d'intérêt (%) le 11-3-2011

Pays	3 mois (1)	10 ans (2)
France	0,77	3,57
Allemagne	0,60	3,21
Royaume-Uni	0,65	3,54
Etats-Unis	0,08	3,38
Japon	0,12	1,25

(1) Taux interbancaires à Londres (BBA).
(2) Rendement des emprunts d'Etat (Bloomberg).

Taux à 10 ans au Portugal
En %



Drame nippon. Le yen a « bénéficié » du dramatique séisme, vendredi matin au Japon. Cette réaction des marchés peut surprendre, mais elle est rationnelle. La valeur du yen est une devise inversement corrélée à l'appétit pour le risque, autrement dit c'est une valeur refuge. La catastrophe climatique a fait reculer les Bourses et progresser les marchés obligataires partout dans le monde. Du coup, une infinitésimale partie de fonds nippons placés à l'étranger est revenue dans l'archipel. Ce raisonnement est valable tant que les événements sont d'une ampleur raisonnable. Dès lors que les investisseurs s'interrogeront de l'impact sur la dette d'un tel événement, la perception sera tout autre, et le yen en fera alors les frais. Nous n'en sommes pas là.
Ce mouvement a peut-être été favorisé par des interrogations de plus en plus vives sur l'intérêt de détenir de la dette américaine en portefeuille alors que la fin du « quantitative easing » (QE2) s'approche (le 30 juin). La Banque centrale chinoise s'interroge, elle, ouvertement. En Europe, la Banque d'Angleterre n'a pas infléchi sa politique monétaire, jeudi, car la conjoncture est toujours considérée comme trop déprimée. Il faudra attendre la publication, le 23 mars, de son compte rendu de politique monétaire pour décrypter si les faucons, au nombre de trois le mois passé, ont élargi leurs rangs. **P. W.**

LE PÉTROLE

Marché à terme (en $/baril)

	4-3-2011	11-3-2011
Brent	115,78	112,86
WTI	103,44	99,53

Cours à la première échéance mensuelle sur l'IPE pour le Brent et sur le Nymex pour le WTI.

TSUNAMI. Première semaine de répit pour le pétrole depuis un mois. C'est tout d'abord le projet de concertation des membres de l'Opep pour une hausse de leur production qui a soulagé le marché. Mercredi, l'intensification de la violence en Libye, avec notamment le bombardement des zones pétrolières, a fait repartir le pétrole à la hausse. Les exportations en provenance du troisième pays producteur d'Afrique ont déjà été amputées des deux tiers. Vendredi, l'or noir est reparti à la baisse après le séisme et le tsunami qui ont frappé les côtes japonaises et menacent toute la région. La fermeture de raffineries devrait peser sur la demande de pétrole brut.

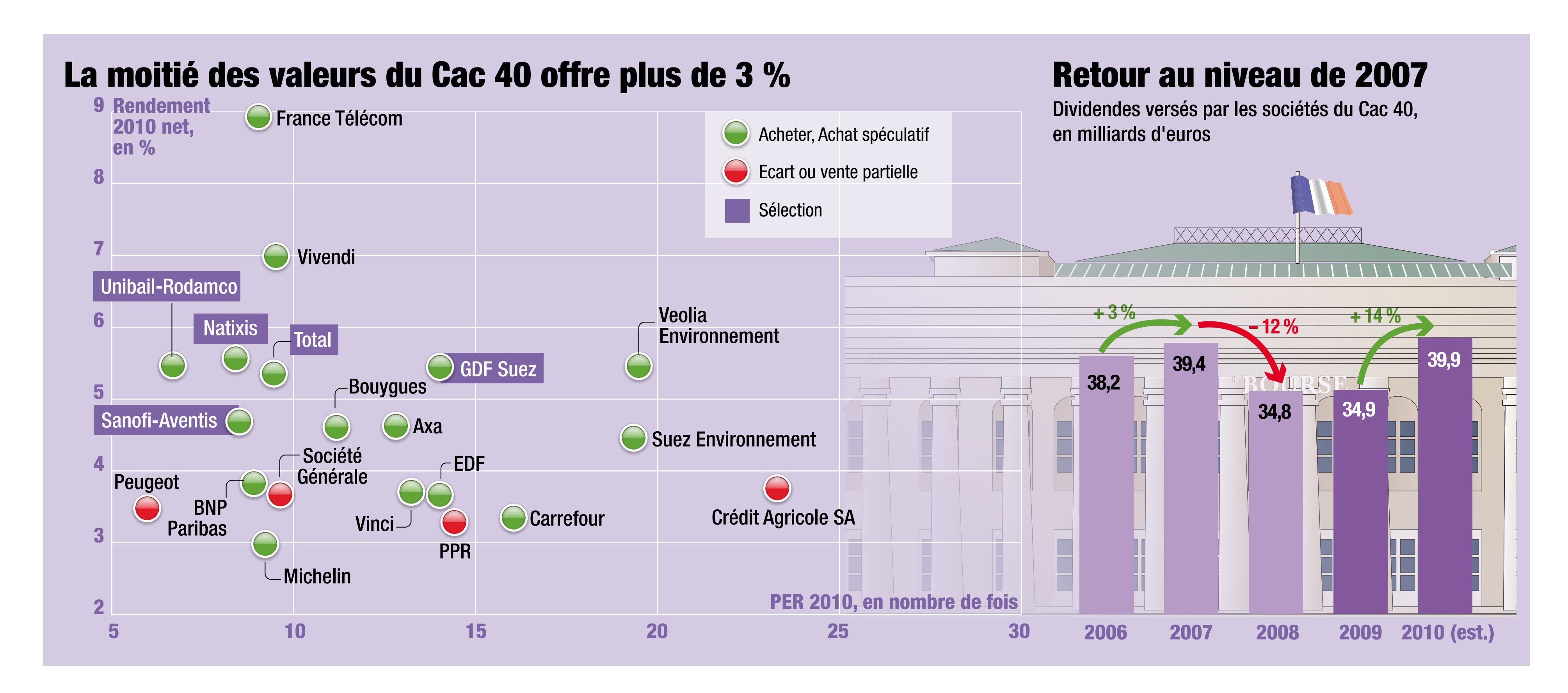
L'OR

Cours de l'or

	4-3-2011	11-3-2011
L'once à Londres en $	1.417,46	1.412,13
Le lingot en €	32.661,75	32.942,97
Le napoléon en €	191,12	191,23

La cote complète du marché de l'or à Paris se trouve sur Investir.fr.

Prises de bénéfices Après avoir atteint un record à 1.444,95 dollars l'once le 7 mars, l'or a été l'objet, cette semaine, de prises de bénéfices. Mais sa qualité de valeur refuge lui a de nouveau profité en fin de semaine en raison du cataclysme climatique au Japon, de la même façon que les actions ont immédiatement corrigé et les marchés obligataires ont grimpé. Le regain de tensions en zone euro, avec, cette semaine, la dégradation de la notation de la dette de l'Espagne par Moody's, l'escalade des violences en Libye et, désormais, les conséquences encore méconnues du séisme asiatique, vont continuer de bénéficier au métal jaune dans les prochaines semaines.



DIVIDENDES. Après deux années de sous-performance, les titres offrant de gros dividendes pourraient tenir leur revanche. Ils procurent des revenus intéressants comparés aux autres placements. Notre sélection des 15 meilleures valeurs de rendement.

L'HEURE DE LA REVANCHE DES **VALEURS DE RENDEMENT**

Près de 40 milliards d'euros vont être distribués aux actionnaires du Cac 40 dans les semaines qui viennent (et même plus de 50 milliards pour l'ensemble des valeurs cotées à Paris), un montant comparable à celui de 2007, alors que les cours, eux, sont encore loin de ce dernier plus-haut du marché ! Et beaucoup de valeurs moyennes ont également annoncé récemment de très gros dividendes.

Revenus réguliers

Avec des revenus pouvant monter à 5-6 %, voire parfois plus, les valeurs de rendement offrent donc aujourd'hui une rémunération bien supérieure aux obligations d'Etat à dix ans (3,7 %) ou à l'assurance-vie (3 à 3,5 %) en particulier.

Les rendements sont d'autant plus élevés que les performances de ce type de valeurs ont déçu en 2009 comme en 2010. Les investisseurs ont joué les valeurs de croissance, notamment celles des sociétés qui exportent vers les pays émergents, délaissant les valeurs plus franco-centrées et plus matures, telles que les services collectifs (*utilities*), qui sont justement celles qui procurent du rendement.

De nouveaux arguments en faveur de ce type de valeurs sont venus s'ajouter récemment. L'augmentation de la fiscalité et le (timide) regain d'inflation, qui risquent de venir grignoter de l'ordre de 3 à 4 % des patrimoines, selon des gestionnaires, exigent de trouver des placements offrant des rémunérations régulières capables de compenser ce manque à gagner. Les valeurs de rendement peuvent jouer ce rôle tout en offrant l'effet de levier de la plus-value propre au placement boursier.

Le thème du dividende conserve donc tout son intérêt pour l'investisseur, à saisir maintenant alors que les cours restent encore bon marché, faisant apparaître des rendements parfois jugés par les professionnels comme « anormalement élevés ».

Des opportunités à saisir

Les doutes qui commencent à se faire jour sur les pays émergents pourraient aussi accélérer la rotation des investissements en faveur du rendement.

Nous avons, par conséquent, sélectionné les 15 valeurs à gros rendement de la Bourse de Paris (dont 6 valeurs du Cac 40) qui offrent, parallèlement à l'attrait du coupon, un vrai potentiel boursier.

Notre attention s'est notamment portée sur la pérennité du dividende, même si les craintes des coupes qui avaient cours en 2008 et 2009 n'ont plus lieu d'être en période de reprise économique et de redressement des comptes des entreprises.

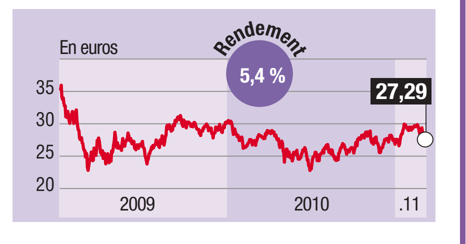
Enfin, choisir des valeurs de rendement exige tout de même de l'attention en période de remontée de l'inflation et des taux, et c'est le cas actuellement. Il faut en particulier préférer les sociétés qui ont la capacité de relever leurs propres prix de vente à mesure du renchérissement de leurs achats. **Sylvain de Boissieu, Sandrine Lamon et la rédaction financière**

Détachement de coupon, mode d'emploi

▶ Les premiers versements de dividende au titre de l'exercice 2010 sont attendus en avril, plus précisément fin avril pour les sociétés du Cac 40, avec le gros des versements en mai et juin.
Pour toucher le coupon, il faut détenir l'action le jour du détachement du dividende, donc le titre doit avoir été acheté au moins la veille. Il s'écoule en général trois jours de Bourse entre la date de détachement et la date de paiement du dividende. Pour éviter des confusions, il est bon de prendre de la marge et d'acheter le titre plusieurs jours avant ces dates *(lire aussi notre calendrier ci-contre)*.
Par ailleurs, il ne sert à rien de revendre l'action juste après avoir touché le coupon, car le cours s'ajuste temporairement à la baisse, du montant du dividende, pour ne remonter qu'ensuite.

GDF Suez. De la croissance profitable

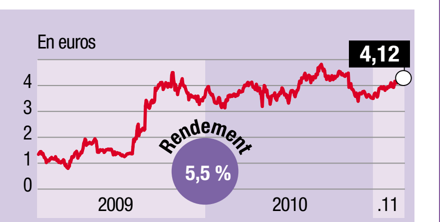
Malgré la crise, le groupe d'énergie a continué de croître. En 2010, son excédent brut d'exploitation a progressé de 7,7 %, pour atteindre 15,1 milliards d'euros, si bien que la direction maintient inchangée sa stratégie pour 2011, à savoir des investissements importants (11 milliards attendus) et une nouvelle hausse du dividende. Celui-ci a été annoncé en progression de 2 % en 2010 pour atteindre 1,50 € (4 milliards). Nous visons maintenant un coupon de 1,53 €



par action au titre de 2011, avec toujours le versement d'un acompte en novembre. **Objectif : 35 €** (mnémo : GSZ).

Natixis. Un signal positif adressé au marché

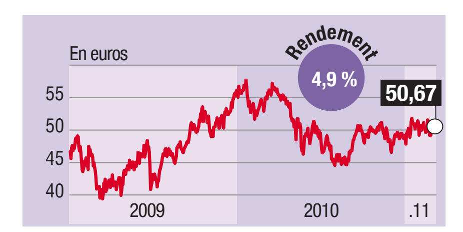
Natixis a repris cette année la distribution d'un dividende (0,23 €) après deux ans d'interruption due à la crise. Le taux de distribution (50 % des bénéfices en comptant les coupons des titres super subordonnés) est plus élevé que celui des autres banques (30 % chez BNP et à la Société Générale), afin de donner un signal positif au marché. La progression des résultats devrait garantir la pérennité du coupon même si les normes Bâle III exigent de



renforcer les capitaux propres. La future cession de la Coface devrait aider *(lire aussi page 41)*. **Objectif : 5,20 €** (mnémo : KN).

Sanofi-Aventis. Des liquidités en quantité

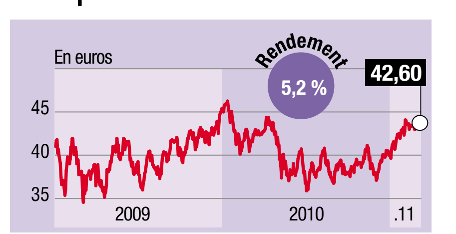
Le laboratoire, qui entre dans une phase difficile avec l'arrivée à échéance des brevets de ses médicaments vedettes, dispose d'une arme solide : une forte génération de liquidités. Elle lui a permis d'autofinancer plus de 9 milliards d'acquisitions et de redistribuer 6,5 milliards à ses actionnaires depuis 2 ans. Le dividende proposé de 2,50 € au titre de 2010, sera au moins maintenu en 2011 malgré le recul attendu du bénéfice. Mais celui-ci pourrait rebondir en



2012 avec l'achat en cours de Genzyme. La décote de 25 % par rapport au secteur est injustifiée. **Objectif : 62 €** (mnémo : SAN).

Total. Une impressionnante puissance de feu

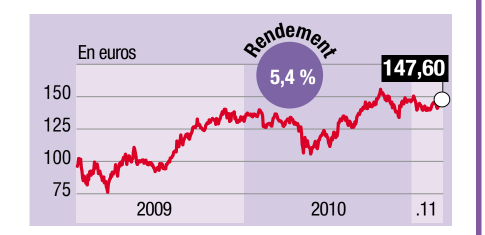
Avec un prix moyen du Brent de 79,50 $ en 2010, la compagnie a réussi à dégager l'an dernier un cash-flow opérationnel de 18,5 milliards d'euros, un niveau largement suffisant pour financer à la fois ses investissements (15,9 milliards de dollars l'an dernier) et le versement des dividendes (taux de distribution de 50 %). Donc, avec un cours du baril nettement plus élevé (entre 100 et 120 $ sur 2011 selon les experts), on peut attendre une sensible amélioration



des résultats cette année (+ 23 % pour le résultat net) et un coupon également plus élevé. **Objectif : 55 €** (mnémo : FP).

Unibail-Rodamco. L'ordinaire amélioré

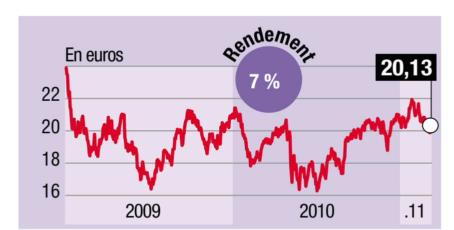
Evoquer le rendement régulier de plus de 5 % d'Unibail-Rodamco, c'est oublier que la foncière a aussi su, l'an dernier, redistribuer à ses actionnaires le capital dont elle jugeait ne pas avoir l'utilité. Compte tenu des cessions d'actifs réalisées depuis la fusion entre Unibail et Rodamco Europe en 2007, la société a restitué 20 € par action. Ses dirigeants ont appelé cela une bonne *« gestion des capitaux »*, qui ne remet pas en cause la pérennité du dividende ordi-



naire, ni la capacité de la foncière à profiter du redémarrage du cycle immobilier. **Objectif : 170 €** (mnémo : UL).

Vivendi. Une solide génération de trésorerie

En 2010, le holding a dégagé avec ses activités 5,2 milliards d'euros de trésorerie après investissements. Près de 40 % de ce *cash* provient de SFR, mais toutes les filiales ont dégagé un cash-flow opérationnel après investissements positif, à l'exception de l'opérateur brésilien GVT en pleine croissance. Les montants issus des activités de Vivendi couvrent les taxes et impôts (2,1 milliards) et les dividendes versés aux minoritaires (1 milliard) et à ses actionnai-



res (1,7 milliard). Vivendi a les moyens de maintenir le coupon à un niveau élevé à l'avenir. **Objectif : 26 €** (mnémo : VIV).

Le calendrier des dividendes du Cac 40

Société (code mnémo)	**Rendement 2010**	**Dividende par action 2010**	**Date (détachement ou versement)**
Accor (AC)	1,9 %	0,62 €	NC
Air Liquide (AI)	2,5 %	2,35 €	11 mai (D)
Alcatel-Lucent (ALU)	Nul	Nul	Nul
Alstom (ALO)	2,9 %	1,20 € (est.)	NC
ArcelorMittal (MT)	2,3 %	0,75 $ (1)	–
Axa (CS)	4,5 %	0,69 €	4 mai
BNP Paribas (BNP)	3,9 %	2,10 €	20 mai (D)
Bouygues (EN)	4,6 %	1,60 €	29 avril (D)
Capgemini (CAP)	2,4 %	1 €	6 juin (D)
Carrefour (CA)	3,3 %	1,08 €	5 juillet
Crédit Agricole SA (ACA)	3,8 %	0,45 €	26 mai (D)
Danone (BN)	2,9 %	1,30 €	10 mai (D)
EADS (EAD)	1,1 %	0,22 €	3 juin (D)
EDF (EDF)	3,7 %	1,15 €	1er juin (D) : 0,58 € (S)
Essilor International (EI)	1,6 %	0,83 €	19 mai
France Télécom (FTE)	8,9 %	1,40 €	15 juin : 0,80 € (S)
GDF Suez (GSZ)	5,4 %	1,50 €	4 mai (D) : 0,67 € (S)
Lafarge (LG)	2,3 %	1 €	NC
L'Oréal (OR)	2,2 %	1,80 €	29 avril (D)
LVMH (MC)	1,8 %	2,10 €	25 mai : 1,40 € (S)
Michelin (ML)	3,0 %	1,78 €	20 mai (D)
Natixis (KN)	5,5 %	0,23 €	NC
Pernod Ricard (RI)	2,1 %	1,40 € (est.)	NC
Peugeot (UG)	3,5 %	1 € (est.)	NC
PPR (PP)	3,2 %	3,50 €	26 mai
Publicis Groupe (PUB)	1,8 %	0,70 €	5 juillet
Renault (RNO)	0,7 %	0,30 €	16 mai
Saint-Gobain (SGO)	2,7 %	1,15 €	13 juin (D)
Sanofi-Aventis (SAN)	4,9 %	2,50 €	16 mai (D)
Schneider Electric (SU)	2,7 %	3,20 €	4 mai (D)
Société Générale (GLE)	3,7 %	1,75 €	31 mai (D)
STMicroelectronics (STM)	2,6 %	0,25 € (est.)	NC
Suez Environnement (SEV)	4,4 %	0,65 €	NC
Technip (TEC)	2,0 %	1,45 €	NC
Total (FP)	5,2 %	2,28 €	23 mai (D) : 1,14 € (S)
Unibail-Rodamco (UL)	5,4 %	8 €	10 mai
Vallourec (VK)	1,8 %	1,30 €	NC
Veolia Environnement (VIE)	5,4 %	1,21 €	23 mai (D)
Vinci (DG)	3,8 %	1,67 €	6 juin (D) : 1,15 € (S)
Vivendi (VIV)	7,0 %	1,40 €	5 mai (D)

(est.) : dividende estimé par la rédaction ; (D) correspond à la date du détachement ; (S) indication du solde pour les sociétés ayant versé un acompte ; NC : non communiqué ; (1) dividende trimestriel de 0,18 $ pour ArcelorMittal.

DES **RENDEMENTS** TRÈS ÉLEVÉS EN DEHORS DU CAC 40

Les valeurs du Cac 40 ne sont pas les seules à procurer de gros rendements, au contraire. De nombreuses valeurs moyennes ont annoncé de beaux dividendes au titre de l'exercice 2010, par exemple récemment Tour Eiffel (un versement exceptionnel), Union Financière de France, Toupargel, HF Company, Sucrière de Pithiviers-le-Vieil, les caisses régionales de Crédit Agricole d'Ile-de-France, Nord de France, etc.

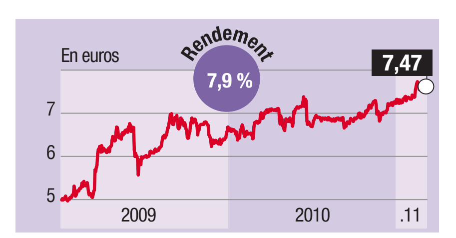
Globalement, les rendements des valeurs moyennes sont même encore plus spectaculaires que ceux des plus grandes, pouvant pousser jusqu'à 7-8 %.

Notre sélection ne retient cependant pas systématiquement les plus gros rendements de la cote, car nous avons aussi pris en compte les qualités fondamentales des valeurs et, bien sûr, le potentiel boursier. Nous avons ainsi recherché les meilleurs rapports qualité-rendement de la cote (hors Cac 40 cette fois), tout en diversifiant les secteurs d'activité représentés : foncières et financières, bien sûr, mais aussi des sociétés de l'industrie et des services.

Des titres qui pourraient décoller pour des raisons fondamentales tout en présentant un risque réduit de recul compte tenu de l'« effet parachute » apporté par le dividende. **S. B.**

ABC Arbitrage. Un rendement record

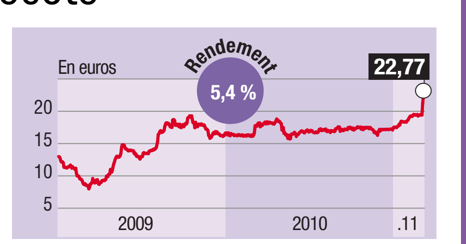
Cette société réalise des arbitrages sur les marchés financiers, pour compte propre et désormais pour compte de fonds d'investissement. Les résultats 2010 doivent être annoncés lundi 14 mars. La société distribuant traditionnellement la quasi-totalité de ses résultats, le coupon dépend de leur évolution. Or les dirigeants s'attachent à ce que ceux-ci soient autant que possible indépendants de l'évolution des marchés. Notre attente prudente d'un dividende



2010 réduit à 0,60 € (– 20 %) fait encore ressortir un très beau rendement proche de 8 %. **Objectif : 9 €** (mnémo : ABCA).

Affine. Le revers de la décote

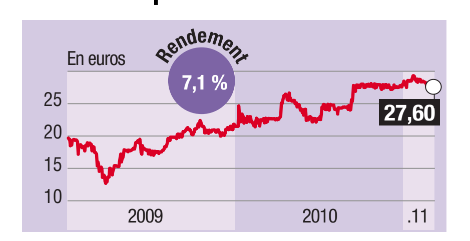
Le rendement très élevé du dividende d'Affine est pour partie dû à la faible valorisation du titre, que ce soit par rapport à l'autofinancement généré par la société ou à la valeur de son actif net réévalué (ANR). Tandis que de plus de en plus de foncières bénéficient en Bourse d'une prime par rapport à leur valeur à la casse, Affine est toujours très nettement décotée (25 % par rapport à l'ANR hors droits de mutation au 31 décembre 2010). Jouer Affine c'est donc



parier sur la hausse du titre tout en bénéficiant d'un beau rendement *(lire aussi page 28)*. **Objectif : 27 €** (mnémo : IML).

Aures Technologies. Un historique solide

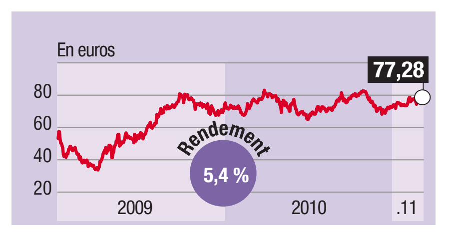
Il est des secteurs pour lesquels 2010, après un début incertain, s'est finalement révélé un bon millésime. Cela semble être le cas des terminaux électroniques pour les points de vente dans lequel officie Aures Technologies. L'activité a gagné près de 20 %, mettant le groupe en bonne voie pour améliorer nettement sa rentabilité. Déjà, la marge nette s'est élevée à 9,4 % au premier semestre. Or, la société distribuant traditionnellement plus de 75 % de



son bénéfice, nous tablons sur un dividende de 2 €, en hausse de près de 20 %. **Objectif de cours : 33 €** (mnémo : AURS).

Foncière des Régions. Généreuse

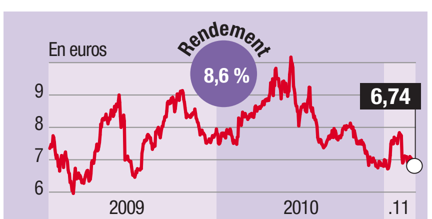
La Foncière des Régions a toujours su se montrer parmi les groupes immobiliers les plus généreux en termes de dividende, mais au prix de quelques surprises parfois, tant la société était passée maître dans l'art d'utiliser le dividende comme un moyen d'augmenter ses fonds propres. En proposant à plusieurs reprises son versement en actions, la foncière a su utiliser la distribution pour assainir son bilan au plus fort de la crise, quitte à entraîner une dilution.



Cette année, les choses vont mieux et ce n'est que du numéraire qu'elle compte distribuer. **Objectif : 90 €** (mnémo : FDR).

PagesJaunes. Victime temporaire d'arbitrages

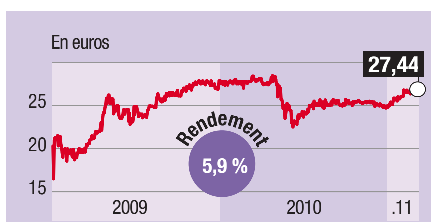
Le cours est très loin du prix de revient du principal actionnaire (9,35 € ajusté). Le coupon de 0,58 € est solide, après une baisse de 40 % en deux ans. Les deux tiers du bénéfice net (244,9 millions en 2010) sont distribués. Raisonnable, car les investissements sont limités (de 40 à 50 millions par an). Le titre souffre d'arbitrages, par achat de dette et vente simultanée d'actions. Cet obstacle technique à la hausse sera levé une fois la dette renégociée,



avant fin 2011. Les spéculateurs vendront alors les obligations pour racheter les actions. **Objectif : 8,5 €** (mnémo : PAJ).

SMTPC. Un dividende jamais remis en cause

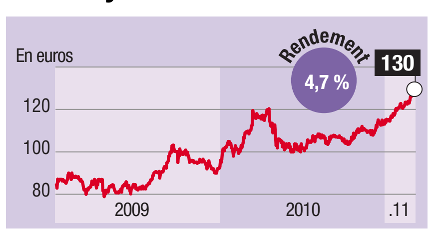
L'exploitant du tunnel du Prado Carénage à Marseille est typiquement une valeur de rendement pérenne sur le long terme. Son chiffre d'affaires et ses résultats sont en croissance régulière. Détenue majoritairement par deux gros actionnaires, Vinci et Eiffage, le taux de bénéfice distribué est très important, de l'ordre de 85 %, et le dividende n'a jamais été remis en cause. Au titre de 2010, il s'élève à 1,60 € par action contre 1,50 € pour le précédent.



Celui qui sera distribué en 2012, au titre de 2011, pourrait être compris entre 1,70 € et 1,80 €. **Objectif : 33 €** (mnémo: SMTPC).

Thermador. A l'épreuve des cycles

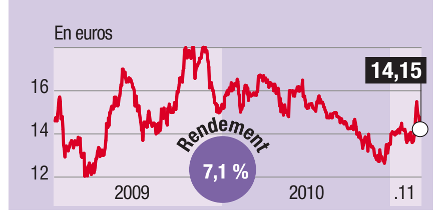
La société a beau réaliser un métier très cyclique (la distribution de matériel de plomberie), elle a remarquablement traversé la crise. Le léger tassement du résultat net en 2009 et 2010 ne l'a pas empêchée de maintenir son généreux dividende tout en investissant dans ses métiers et en allant de l'avant, notamment à l'international. 2011 se présente bien mieux en termes d'activité, et la rentabilité nette restera autour de 10 %. L'action capitalise moins



de 12 fois les profits, que nous attendons en hausse d'au moins 18 %, à 20 millions d'euros. **Objectif : 150 euros** (THEP).

Toupargel. Un bilan solide, pas d'acquisitions

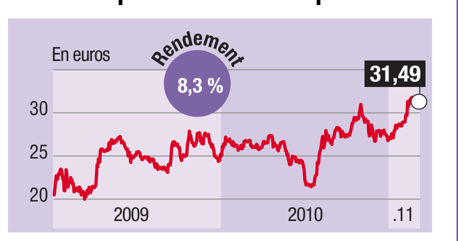
Voilà la troisième année que le distributeur de surgelés à domicile verse un dividende de 1 €, procurant un rendement de l'ordre de 7 % qui a constitué, encore récemment, un soutien non négligeable pour le cours alors que les publications ont plutôt déçu ces dernières années. Mais un plan de réorganisation commerciale est en cours, qui devrait porter ses fruits à moyen terme. Pour autant, Toupargel jouit d'un bilan très sain, avec une dette nette limitée



à 12,3 millions d'euros pour 80,7 millions de fonds propres fin 2010. **Objectif : 17 €** (mnémo : TOU).

Union Fin. France. Coupon supérieur au profit

Ce réseau de distribution de placements financiers est une valeur de rendement désormais classique de la cote parisienne. Depuis 2000, la politique est de distribuer la totalité du bénéfice. Cela sera même plus au titre de 2010 et ce phénomène devrait se reproduire à l'avenir, la société souhaitant rendre aux actionnaires un peu de son abondante trésorerie dont le placement rapporte actuellement peu. De surcroît, un début de retour du goût du risque



chez les épargnant favoriserait la société, et donc l'action cette année. **Objectif : 36 €** (mnémo : UFF).

www.peugeot.fr

Pour ceux qui roulent
à 130 idées/heure.

★ BETC EURO RSCG - Automobiles PEUGEOT 552 144 503 RCS Paris.

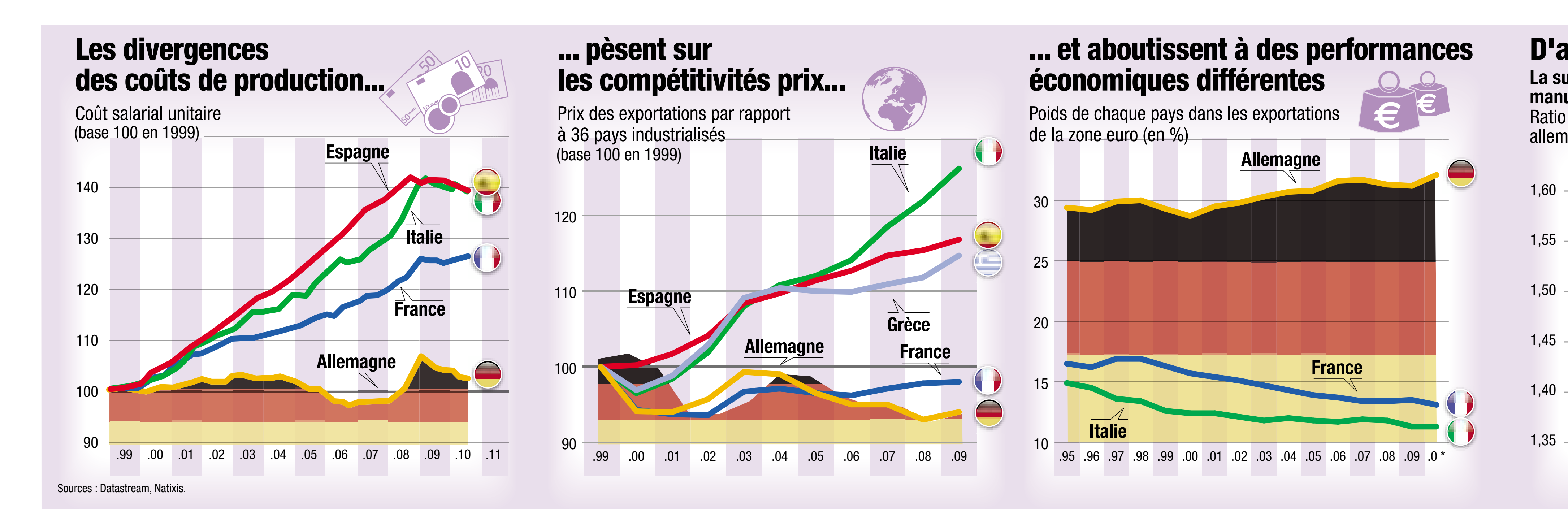
Disponible sur App Store

PEUGEOT RECOMMANDE TOTAL

Consommation mixte (en l/100 km) : de 4,4 à 7,1. Émissions de CO_2 (en g/km) : de 115 à 164.

NOUVELLE PEUGEOT 508





SOMMET EUROPÉEN. Réunis en sommet informel, les chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro ont abordé l'épineuse question du pacte de compétitivité, gage d'une meilleure gouvernance économique.

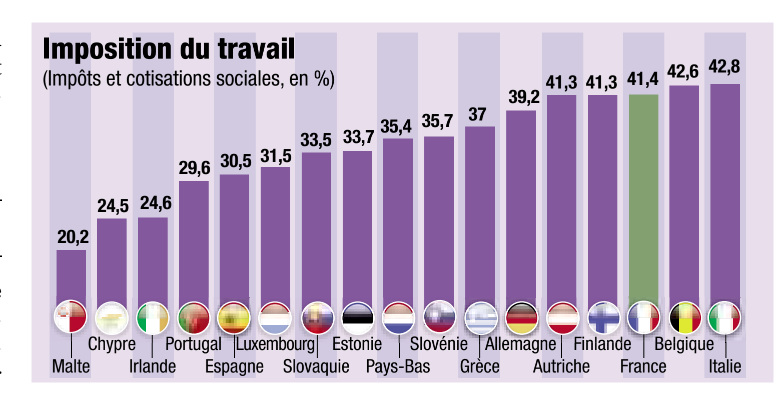
UN PACTE POUR UNE ZONE EURO ET UNE FRANCE COMPÉTITIVES

Les chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro se sont réunis vendredi 11 mars à Bruxelles de manière informelle. Objet de ce sommet européen : avancer sur le dossier du fameux pacte de compétitivité exigé par l'Allemagne et défendu par la France. Celui-ci a été édulcoré par rapport aux intentions initiales du couple franco-allemand *(lire ci-dessous)*, mais il n'en demeure pas moins indispensable car la crise souveraine européenne est loin d'être achevée. Cette semaine, la dégradation de la dette grecque par Moody's a rappelé cette contrainte aux marchés financiers.

Le pacte de compétitivité, associé au pacte de stabilité et de croissance (plus ancien et en voie de réforme également), sera en effet la partie gouvernance économique d'un plan de soutien européen, le Fonds européen de stabilité financière (FESF) étant le second pilier consacré aux mesures financières d'urgence. Ce second pilier a, lui aussi, été évoqué lors du sommet passé et le sera à nouveau lors de celui des chefs d'Etat et de gouvernement de l'Union européenne les 24 et 25 mars.

Eviter les dérives par la contrainte

Quelle nécessité d'un pacte de compétitivité ? La zone euro, contrairement aux espoirs lors de sa création, n'a pas été capable de résorber un nombre élevé d'asymétries. Celles-ci sont nombreuses et concernent essentiellement la compétitivité-coût, la capacité à exporter, la spécialisation des économies européennes et, enfin, la croissance potentielle et donc le niveau du chômage structurel. Or dans une zone monétaire, une telle situation ne peut durer indéfiniment puisque l'absence de change empêche les ajustements monétaires. D'où la volonté des gouvernements de la zone euro d'éviter de nouvelles dérives par la contrainte. Bien sûr, si le pacte de compétitivité permet d'éviter de nouvelles divergences, il ne résoudra pas les écarts actuels.



Relancer la convergence fiscale

D'autres outils sont en effet nécessaires. Selon Patrick Artus, directeur des études économiques de Natixis, ils sont au nombre de quatre, mais tous quasi inopérants. La politique monétaire étant la même pour tous, seules des politiques budgétaires adaptées seraient à même de favoriser la croissance dans les pays les moins dynamiques. La situation de leurs finances publiques et la défiance des marchés empêchent de recourir à cet instrument de rattrapage.

La deuxième variable favorisant la convergence selon les économistes - la mobilité du travail - est faible en Europe contrairement aux Etats-Unis. Même si une évolution semble poindre dans les économies les plus fragilisées comme l'Irlande.

Troisième point, le fédéralisme fiscal, favorisant des transferts financiers des pays exportateurs de biens vers les pays souffrant d'un manque d'épargne, est difficilement envisageable à court terme du fait du manque de maturité du projet européen.

Reste donc la flexibilité du coût du travail, mais c'est une option coûteuse socialement. A moins de jouer sur la variable de la fiscalité qui peut favoriser l'évolution de la productivité d'une économie *(lire page 38)*. L'exemple de la hausse de la TVA en Allemagne pour financer des baisses de cotisations sociales est un bon exemple. Le risque est grand alors de renforcer la concurrence fiscale au sein de la zone euro. Cela rend encore plus indispensable la convergence en Europe de certains éléments de fiscalité comme le taux d'impôt des sociétés (IS). Un vrai pacte de compétitivité devrait pouvoir y répondre. **Philippe Wenger**

Une version édulcorée

Le pacte de compétitivité, renommé Pacte pour l'euro, s'il voit le jour, ne remédiera pas à la perte de vitesse de l'industrie française engrangée au cours des dix dernières années *(lire ci-contre)*.

En revanche, il devrait permettre à l'Europe de ne plus connaître dans l'avenir de période d'aggravation des déséquilibres aussi marquée que celle que l'Union vient de vivre. Mais s'il est adopté, encore faudrait-il que sa version ne soit pas édulcorée. C'est malheureusement une hypothèse vraisemblable au vu des résistances affichées par certains gouvernements au projet franco-allemand. Le projet définitif n'est pas dévoilé, mais des bribes d'information ont été éventées.

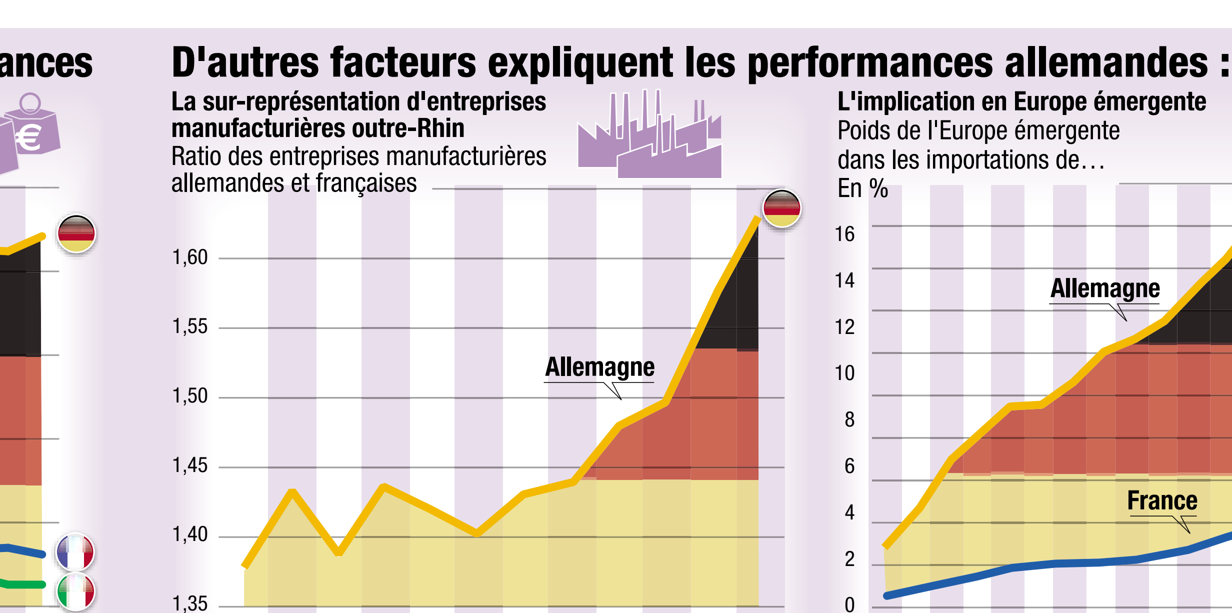
Revue de détail

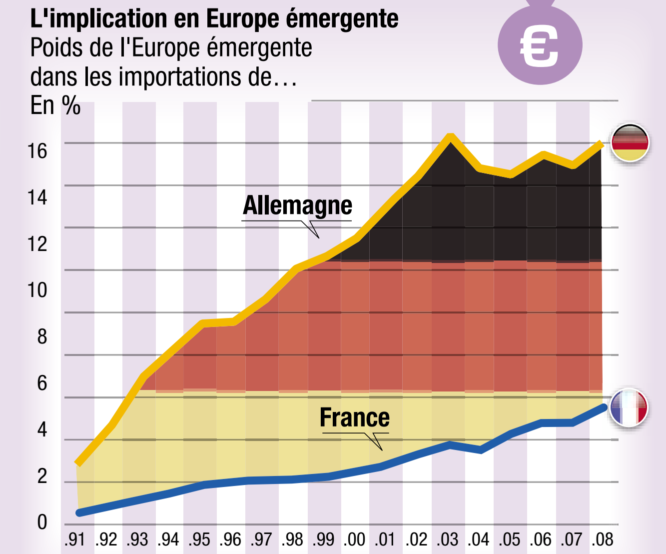
Le Pacte retiendrait des indicateurs macro-prudentiels à respecter dans trois domaines clefs : la compétitivité, l'emploi et les finances publiques. Aux Etats de mettre en œuvre les politiques économiques capables d'aboutir aux objectifs fixés au niveau européen. *Exit* donc l'ingérence européenne sur les relations socio-économiques des économies comme l'interdiction de l'indexation des salaires. *Exit* aussi une norme contraignante en termes d'âge de départ à la retraite. Tout au plus, les Dix-Sept devraient s'entendre pour lier la durée d'activité professionnelle à l'espérance de vie. Enfin, le pacte de compétitivité ne devrait pas imposer un niveau maximum de déficit public mais plutôt recommander un mécanisme contraignant la progression de la dette publique. Enfin, l'Irlande a ferraillé contre la question difficile de l'établissement d'une base commune pour l'imposition des sociétés (IS), qui faciliterait la mise en place dans l'avenir d'un taux d'imposition commun. Mais la Commission européenne semble déterminée.

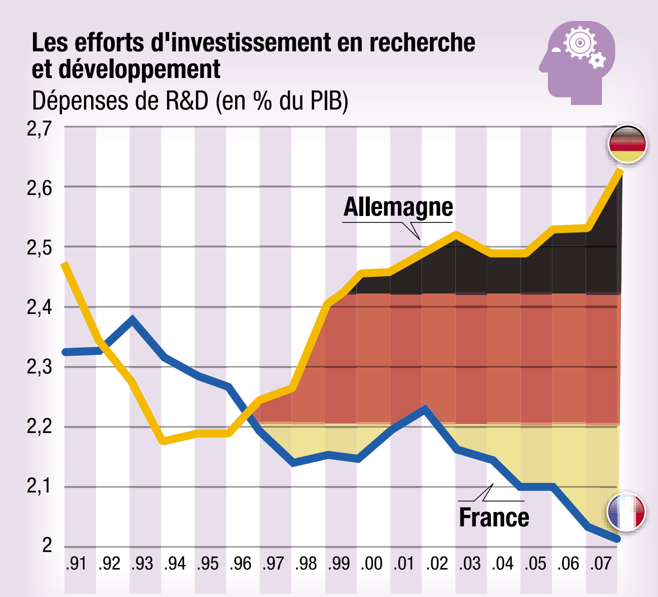
Ces avancées paraissent à certains experts timorées. Mais la question est complexe. Il ne faudrait pas mettre en place un carcan qui rigidifierait les économies européennes. La question du choix des variables de compétitivité à scruter est également délicate. Les coûts unitaires de production peuvent ainsi progresser davantage dans certains pays que dans le reste de la zone euro. Si c'est le cas du fait d'une hausse des coûts dans le secteur des services non exportables, cela ne met pas en péril la compétitivité internationale de ces économies, dépendante, elle, des coûts de production des biens exportables.

Toutefois, mettre sur la table un ensemble de variables à surveiller, s'accorder sur des politiques visant la convergence est une condition nécessaire d'une bonne gouvernance économique, mais pas suffisante. **P. W.**

D'autres facteurs expliquent les performances allemandes :







Dix ans d'érosion des parts de marché au profit de l'Allemagne

Depuis dix ans, le déficit commercial français se creuse au fur et à mesure que l'excédent commercial allemand s'améliore : c'est la logique implacable des coûts salariaux unitaires qui opère.

Grâce au gel des salaires et des cotisations sociales de leurs employés, les entreprises allemandes sont devenues plus compétitives et ont pu dérober des parts de marché aux Français, leur principal partenaire commercial, qui ont de leur côté vu le salaire minimum grimper de 27 % en dix ans. Du coup, la vigueur de l'euro, supérieur à 1,20 $ la majeure partie du temps ces dix dernières années, a bien plus porté préjudice à la France.

En revanche, en termes de productivité, grâce à un excellent niveau de qualification, de solides infrastructures publiques et au modèle social dont ils bénéficient, les Français se placent parmi les meilleurs au monde, devant leurs voisins d'outre-Rhin.

C'est donc bien au niveau des coûts que le bât blesse. Selon l'institut d'études économiques Coe-Rexecode, le prix moyen des exportations françaises a progressé entre 2003 et 2008 d'environ 8 % de plus que le prix des exportations allemandes.

La polémique est d'ailleurs souvent revenue, ces derniers mois, le gouvernement français reprochant à l'Allemagne d'avoir favorisé un déséquilibre au sein de la zone euro en soutenant ses exportations aux dépens de sa demande intérieure.

Manque d'entreprises de taille moyenne

La première économie européenne, bien plus que la France, a ainsi su répondre aux exigences de prix de la demande mondiale pour des produits somme toute assez semblables, et s'est très rapidement tournée vers l'Asie et les pays d'Europe de l'Est. L'industrie allemande a également su s'approvisionner auprès de ces pays, amenuisant encore plus ses coûts de production.

Corollaire de cette perte de compétitivité, le tissu industriel français s'étiole, alors même que son concurrent est parvenu à conserver le même nombre d'entreprises industrielles entre 1996 et 2007.

Bien que condamnable pour son individualisme, la politique économique allemande n'est pas la seule raison du déclin de compétitivité hexagonal.

Ainsi, les entreprises industrielles françaises ont du mal à atteindre une taille critique suffisante pour pouvoir exporter. Nos voisins allemands comptent en proportion bien plus d'entreprises de taille intermédiaire que nous.

Enfin, l'effort de recherche est un peu plus élevé en Allemagne, où elle représente désormais 2,82 % du PIB, contre 2,21 % en France. Mais la recherche française n'a pas non plus à rougir de son niveau, qui reste quand même l'un des plus élevés de la zone euro. **Caroline Mignon**

AVIS D'EXPERT. Gilles Koléda nous répond.

« Il faut recaler les coûts industriels français »


GILLES KOLÉDA, directeur des études de Coe-Rexecode.

Quelle est la place de la France en Europe en termes de compétitivité ?

La perte de compétitivité est historique pour la France au cours de la décennie écoulée. Les exportations françaises représentaient 55 % des exportations allemandes en 2000 et aujourd'hui plus que 40 %. La perte de compétitivité est également visible par rapport à l'ensemble de l'Europe. Les exportations françaises représentaient 17 % des exportations de la zone euro en 2000 et 13 % aujourd'hui. Il y a donc une détérioration de la France par rapport au reste de l'Europe mais également une amélioration de l'Allemagne par rapport à tous ses concurrents, fondée sur la modération salariale et la mise en place des lois Hartz qui ont renforcé l'incitation au travail.

Comment expliquer cette perte de vitesse par rapport à l'Allemagne ?

La rupture de compétitivité entre la France et l'Allemagne est liée à une divergence des coûts salariaux. En 2000, le coût horaire du travail dans l'industrie était 16 % inférieur en France à ce qu'il était en Allemagne. Aujourd'hui, les coûts sont équivalents dans les deux pays, voire supérieurs dans l'Hexagone. Cette dégradation a eu des répercussions sur la rentabilité des entreprises industrielles avec une contraction du taux de marge. Elles ont dû couper dans un certain nombre d'investissements dont la recherche et développement (R&D). Ceci a obéré la compétitivité hors prix. L'économie française est entrée dans un cercle vicieux de divergence de compétitivité.

Peut-on y remédier par la fiscalité ?

Coe-Rexecode propose un pacte de compétitivité industrielle qui contient notamment une mesure de recalage immédiat des coûts industriels de façon à redonner un peu de compétitivité-coût aux entreprises françaises. Le basculement d'une partie du financement de la protection sociale qui pèse sur le travail vers une assiette fiscale constituerait une mesure dans ce sens.

Et le pacte de compétitivité européen ?

Il faut d'abord un pacte franco-français… Mais, le projet européen va dans le sens d'une amélioration de la gouvernance économique. C'est une bonne direction. **Propos recueillis par P. W.**

i10 **« INVESTIR 10 ».** Parmi les 900 valeurs de la cote, « Investir-Le Journal des Finances » présente ici ses 40 préférées, regroupées en quatre sélections de 10 valeurs. Les arbitrages ont lieu dans de vraies conditions du marché et sont réalisés de façon hebdomadaire avec une exécution sur la base des cours d'ouverture du lundi, pour les achats comme pour les ventes.

NOS **SÉLECTIONS RÉSISTENT** MIEUX QUE LE CAC 40 DANS LA BAISSE

Nos sélections poursuivent leur rattrapage par rapport au Cac 40 après avoir été largement distancées au cours des deux premiers mois de l'année. Alors que l'indice a décroché de 2,4 % d'un jeudi à l'autre, l'« Investir 10 Rendement » a abandonné seulement 1 % aidé par la hausse de 0,2 % de Casino, de 0,8 % d'Alten, de 2,7 % de Thermador Groupe et de 1,8 % de GL Events.

Ce dernier a dévoilé de bons résultats annuels et prévoit, pour 2011, une croissance de 6 % de son chiffre d'affaires et une hausse encore plus forte de son résultat d'exploitation. De son côté, l'« Investir 10 Valeurs moyennes » n'a reculé que de 0,6 %. La moitié de cette baisse provient des prises de bénéfices réalisées par les investisseurs sur Aurea. Le titre a déjà gagné 12,6 % depuis son entrée dans la sélection le 17 janvier 2011. Mais son potentiel d'appréciation reste important. L'« Investir 10 International » s'est également bien comporté, ne cédant que 0,7 % grâce à la bonne tenue des valeurs défensives telles que McDonald's (+ 1,6 %), KPN (+ 1,4 %) et Telecom Italia (+ 0,9 %).

Seul l'« Investir 10 Grandes Valeurs » a reculé dans les mêmes proportions que le Cac 40. La sélection a cédé 2,3 %. d'un jeudi à l'autre.

NOS ARBITRAGES

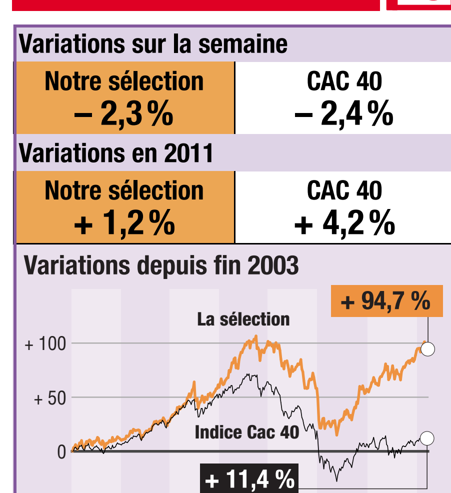
La hausse des cours de l'orge nous amène à sortir le fabricant de bière AB InBev de l'« Investir 10 International ». A la place nous entrons Wal-Mart : une action en panne depuis deux ans. Le numéro un mondial de la grande distribution met actuellement l'accent sur une politique de prix bas.

François Monnier

Grandes Valeurs i10

Variations sur la semaine	
Notre sélection – 2,3 %	CAC 40 – 2,4 %
Variations en 2011	
Notre sélection + 1,2 %	CAC 40 + 4,2 %

Variations depuis fin 2003

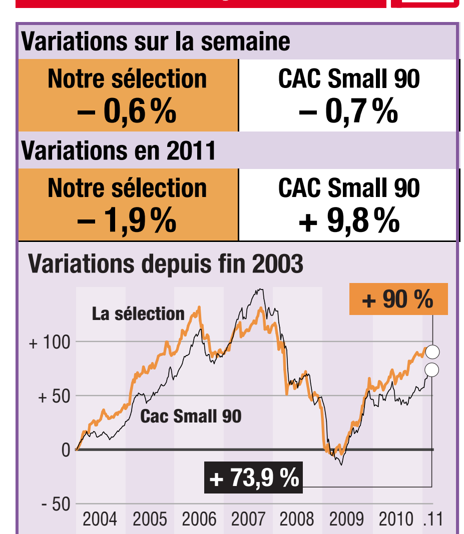


VALEUR / Mnémo / Prix de revient	Cours (10-3-11) / Objectif / Potentiel	PER 2010 (e) / PER 2011 (e) / Rdt 2010 (e)
Air Liquide	**93,18 €**	18,7
AI	120 €	16,7
57,55 €	29 %	2,5 %
Alstom	**39,81 €**	10,6
ALO	50 €	9
36,31 €	26 %	3 %
Arkema	**56,71 €**	9,6
AKE	70 €	9,1
48,45 €	23 %	1,8 %
BNP Paribas	**52,60 €**	8
BNP	67 €	7,4
55,67 €	27 %	4 %
Eutelsat Comm.	**28,30 €**	19,9
ETL	35 €	18,3
25,27 €	24 %	2,7 %
Imerys	**49 €**	14,8
NK	60 €	12,5
33 €	22 %	2,4 %
Ipsen	**24,95 €**	22,1
IPN ▲	32 €	15
25,38 €	28 %	3,2 %
JCDecaux	**23,15 €**	29,6
DEC	29 €	21,8
21,39 €	25 %	0 %
L'Oréal	**82,30 €**	20,8
OR	100 €	19
78,65 €	22 %	2,2 %
Nexans	**62,68 €**	21,4
NEX ▼	75 €	13,5
61,20 €	20 %	1,8 %

Valeurs Moyennes i10

Variations sur la semaine	
Notre sélection – 0,6 %	CAC Small 90 – 0,7 %
Variations en 2011	
Notre sélection – 1,9 %	CAC Small 90 + 9,8 %

Variations depuis fin 2003

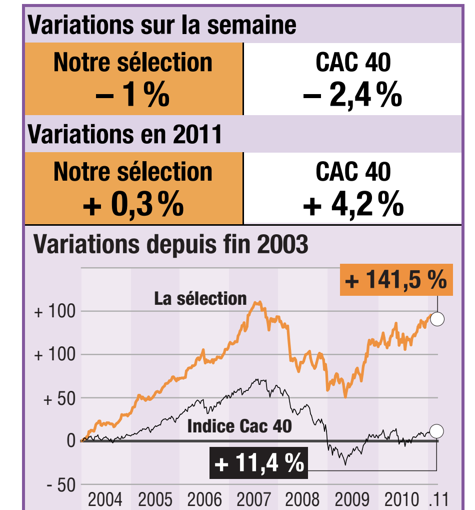


VALEUR / Mnémo / Prix de revient	Cours (10-3-11) / Objectif / Potentiel	PER 2010 (e) / PER 2011 (e) / Rdt 2010 (e)
Argan	**14,72 €**	3,7
ARG	18 €	3
14 €	22 %	5,1 %
Aurea	**9,19 €**	24,2
AURE ▼	11 €	21,4
8,16 €	20 %	1,1 %
Bastide Le Confort	**9,86 €**	18,3
BLC ▲	12 €	14,5
8,39 €	22 %	1 %
Hi-Media	**3,97 €**	21,8
HIM	5 €	14,7
4,14 €	23 %	0 %
Médica	**14,27 €**	31
MDCA	17 €	17,4
15,40 €	19 %	0,7 %
Naturex	**42,44 €**	18,1
NRX	55 €	15
27,59 €	30 %	0,3 %
NRJ Group	**7,95 €**	22,8
NRG	11 €	15,7
8,99 €	32 %	3 %
Pharmagest Int.	**46,80 €**	12,3
PHA	58 €	10,9
45,10 €	24 %	3,1 %
Synergie	**21,30 €**	19,2
SDG	26 €	14,2
22,22 €	22 %	1,9 %
Weborama	**15,97 €**	22,4
ALWEB	19 €	17,3
13,30 €	19 %	2,2 %

Rendement i10

Variations sur la semaine	
Notre sélection – 1 %	CAC 40 – 2,4 %
Variations en 2011	
Notre sélection + 0,3 %	CAC 40 + 4,2 %

Variations depuis fin 2003



VALEUR / Mnémo / Prix de revient	Cours (10-3-11) / Objectif / Potentiel	PER 2010 (e) / Rdt 2009 / Rdt 2010 (e)
ABC Arbitrage	**7,47 €**	12,4
ABCA	9 €	10 %
7,47 €	20 %	8 %
Alten	**26,55 €**	15,7
ATE	32 €	3,4 %
25,50 €	21 %	3,4 %
Casino	**69,32 €**	13,6
CO	88 €	3,8 %
46,82 €	27 %	4 %
CA Nord de France	**20,33 €**	5,8
CNF ▼	26 €	6,1 %
19,24 €	28 %	6,4 %
GL Events	**24,85 €**	16,9
GLO	30 €	3,6 %
21 €	21 %	3,6 %
M6-Métropole TV	**18,52 €**	15,2
MMT	23 €	12,7 %
16,70 €	24 %	5,4 %
Rubis	**82,82 €**	17,9
RUI	105 €	3,4 %
58,55 €	27 %	3,7 %
Thermador Groupe	**130 €**	14
THEP ▲	150 €	4,7 %
121,48 €	15 %	4,7 %
Total	**42,61 €**	9,5
FP	55 €	5,4 %
44,36 €	29 %	5,4 %
Veolia Environn.	**22,16 €**	18,9
VIE	28 €	5,5 %
21,77 €	26 %	5,5 %

International i10

Variations sur la semaine	
Notre sélection – 0,7 %	MSCI World – 2,8 %
Variations en 2011	
Notre sélection + 1,9 %	MSCI World + 2,6 %

Variations depuis fin 2003

+ 36,2 %
MSCI World
La sélection
+ 26,8 %
+ 50
+ 25
0
- 25
- 50
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 .11

VALEUR / Isin / Prix de revient	Cours (10-3-11) / Objectif / Potentiel	PER 2010 (e) / PER 2011 (e) / Rdt 2010 (e)
AB Inbev 43,12 €	41,38 €	
Wal-Mart	52,65 $	13,2
US9311421039	62 $	2,2 %
Exxon Mobil	**81.38 $**	14,1
US30231G1022 ▼	100 $	11,5
47,09 €	23 %	2,1 %
Kingfisher	**240 pence**	1,2
GB0033195214	310 pence	1,1
3,05 €	29 %	2,8 %
KPN	**11,96 €**	11,3
NL0000009082	14,50 €	10,6
10,51 €	21 %	6,7 %
Linde	**111,90 €**	16,2
DE0006483001	135 €	14,9
84,93 €	21 %	2,0 %
McDonald's	**76.68 $**	17,2
US5801351017 ▲	95 $	16,5
37,56 €	24 %	2,9 %
Royal Dutch Shell A	**24,94 €**	10,9
GB00B03MLX29	31 €	8,8
25,71 €	24 %	5 %
Sap	**43,15 €**	19,7
DE0007164600	55 €	15,6
36,85 €	27 %	1,4 %
SGS	**1.625 FS**	20,2
CH0002497458	1.950 FS	18,4
1.041,84 €	20 %	2,3 %
Telecom Italia	**1,13 €**	9,6
IT0003497168	1,29 €	9,2
1,04 €	14 %	5,3 %

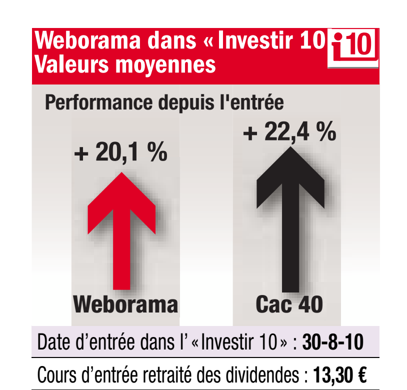
Valeur sortante Prix de revient — Cours actuel
Valeur entrante Mnémo — Cours actuel / Objectif de cours — PER 2010 / Rdt net 2010

Analyse de la favorite page 13

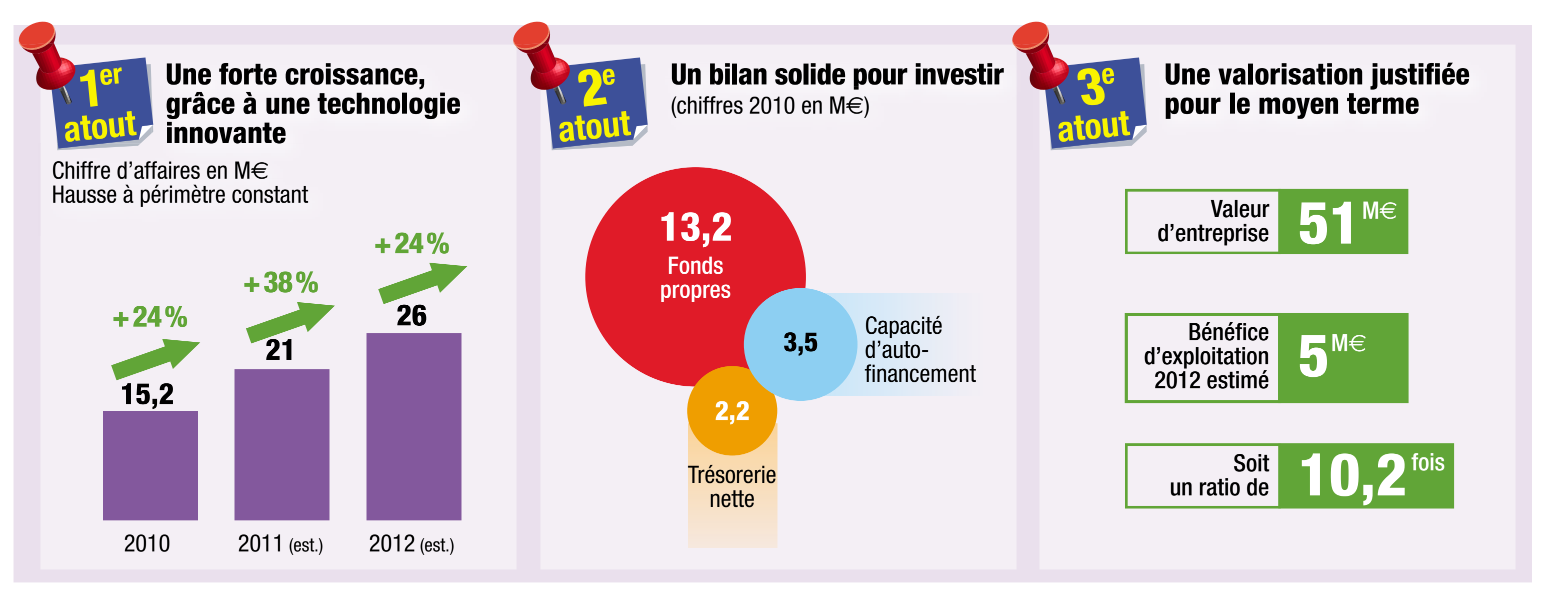

Signalent la plus forte baisse et la plus forte hausse de la sélection de cette semaine

FAVORITE. Spécialiste de la publicité par ciblage comportemental sur le Web, cette jeune société croît encore plus vite que le marché porteur de la communication en ligne. Les investissements consentis devraient commencer à porter leurs fruits dès 2011.

WEBORAMA, UNE EXPERTISE RARE SUR INTERNET



En pointe dans le secteur de la publicité sur Internet, Weborama a été créée en 1998 par des chercheurs qui se sont rencontrés dans les laboratoires de l'université de Jussieu. La société est aujourd'hui une filiale à 61 % de Startup Avenue. Entrée au capital en 2000, cette structure est contrôlée par le président, Alain Lévy – fils du patron de Publicis, Maurice Lévy –,et son directeur général, Daniel Sfez. Figurent aussi au capital de Weborama des sociétés de gestion comme OTC AM (11 %), GLG (5 %) ou Axa (2 %).



Une forte croissance grâce à une technologie innovante

A périmètre constant, le chiffre d'affaires 2010 (15,2 millions d'euros) a progressé de 24 %, soit deux fois plus que le marché pourtant déjà porteur du display (publicité graphique sur le Net). Car Weborama a su convaincre de nombreux clients, directement et *via* leurs agences conseil en communication, parmi lesquels Société Générale, BNP Paribas, Boursorama, BforBank, SFR, Bouygues Telecom, Danone, Nestlé, Coca, Procter, LVMH, L'Oréal...

La société leur propose son système baptisé AdPerf de conduite des campagnes publicitaires sur le Net. Cet « ad-server » réussit à remporter de plus en plus d'appels d'offres face à de puissants concurrents comme DoubleClick (Google), Mediamind ou SmartAdviser (Aufeminin.com). Première explication : AdPerf a intégré le format événementiel (« rich media »). Basé sur des vidéos ou animations sonores qui traversent l'écran, il est plus efficace pour retenir l'attention que les simples bannières. Cette compétence vient de la société néerlandaise Adrime, acquise pour 3,28 millions d'euros en février 2010.

Ce qui distingue surtout Weborama est son système breveté de ciblage des publicités en fonction du comportement de navigation des internautes (sites visités, mots tapés sur les moteurs de recherche, déclarations dans les formulaires). Les concurrents proposent eux aussi un ciblage comportemental, et non pas seulement sociodémographique ou géographique. Mais il s'agit le plus souvent de techniques de ciblage contextuel simple (sur des sites dont le contenu est lié au produit à vendre), sur le modèle en vigueur dans la presse écrite, ou de « reciblage » élémentaire. Par exemple, un internaute qui a cherché un barbecue mais n'a pas finalisé son achat en ligne visualisera par la suite une publicité pour barbecue en surfant sur un site de cinéma.

Weborama va plus loin, explique son président, Alain Lévy, et *« produit des profils comportementaux à partir de multiples données agrégées grâce à l'étude de l'historique de navigation »*. Nombre d'éditeurs ont été convaincus de participer en acceptant de « taguer » leurs sites. Weborama a ainsi constitué une banque de données très fine et vend aux annonceurs des univers sémantiques (« clusters »). Sans compter les combinaisons, 150 profils sont disponibles. Cette méthode permet au « display » (publicité graphique) de concurrencer le « search » (liens sponsorisés commercialisés par les moteurs de recherche comme Google). Ainsi, Weborama profitera non seulement de la croissance de la publicité sur Internet, estimée à 12 % cette année, mais aussi de la proportion grandissante consacrée au ciblage comportemental (10 à 20 % pour l'instant, plus de la moitié à terme).



Marge stable à un haut niveau, avec une forte croissance

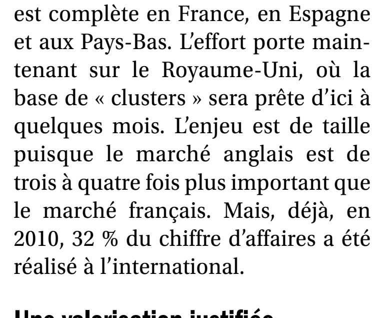
	2010	2011 (e)	2012 (e)
Chiffre d'affaires (en M€)	15,21	21	26
Résultat opérationnel (en M€)	2,89	4	5
Marge opérationnelle (en %)	19 %	19 %	19,2 %
Résultat net part du groupe (en M€)	2,40	3,1	3,9
Bénéfice par action (en €)	0,71	0,92	1,16
Ratio cours/bénéfice (en nombre de fois)	22,5	17,4	13,8

Cours au 10-3-11 : 15,97 €; **CB :** 53,74 M €; **FP :** 13,2 M€; dette **nette :** -2,2 M€; **ratio d'endettement :** -16,9 %; **dividende 2010** (e) **:** 0,35 €; **rendement :** 2,2 %; **mnémo :** ALWEB.

Un bilan solide pour investir

Non endettée, forte d'une trésorerie nette de 2,2 millions, d'une capacité d'autofinancement de 3,5 millions et d'un taux d'imposition faible (12 % estimé), l'entreprise donne la priorité aux investissements, sans chercher à doper des marges déjà élevées. Ils ont atteint un pic l'an passé à 11,4 % du chiffre d'affaires (soit 1,74 million d'euros, hors acquisitions), contre 8,6 % en 2009.

Cet effort va se traduire en revenus, cette année. Le travail a porté sur l'intégration du « rich media » et la mise au point d'une nouvelle version d'AdPerf adaptée au Web mobile (pour profiter de l'équipement croissant des internautes en « smartphones »). Désormais, l'offre est complète en France, en Espagne et aux Pays-Bas. L'effort porte maintenant sur le Royaume-Uni, où la base de « clusters » sera prête d'ici à quelques mois. L'enjeu est de taille puisque le marché anglais est de trois à quatre fois plus important que le marché français. Mais, déjà, en 2010, 32 % du chiffre d'affaires a été réalisé à l'international.



Une valorisation justifiée pour le moyen terme

Les technologies de pointe mises en œuvre par Weborama expliquent la forte prime dont bénéficie le titre en Bourse. Il est valorisé sur la base de 12,8 fois le bénéfice d'exploitation estimé pour 2011. Un ratio plus classique de 10 fois est toutefois obtenu en se projetant en 2012 (contre 6 à 8 fois pour les comparables).

Nous estimons que de bonnes surprises sont à attendre, avec le décollage des revenus outre-Manche, en attendant l'Italie, et la montée en puissance de la publicité avec ciblage comportemental, notamment sur les téléphones mobiles, et ensuite sur les réseaux sociaux. C'est un pari qu'il faut prendre pour le moyen terme.

Jean-Luc Champetier

Un risque juridique limité

▶ Le principal risque auquel est exposé Weborama est juridique : l'interdiction des « cookies ». Ces petits logiciels implantés à distance dans les ordinateurs permettent de suivre sur Internet les faits et gestes des internautes qui n'ont pas configuré leurs navigateurs pour les bloquer, ou en bloquer certains. Un danger théorique, car c'est toute l'économie du Net, basée sur la gratuité et donc la publicité, qui serait compromise par une telle législation. Le système semble bien accepté, car l'anonymat est préservé, sous le contrôle de la Commission nationale de l'informatique et des libertés (CNIL). Seule l'adresse IP est associée au comportement de navigation. Aussi l'accord explicite (« opt-in ») de l'internaute n'est-il pas nécessaire, comme c'est le cas pour les publicités nominatives envoyées par e-mail.

Il reste à l'internaute la possibilité de refuser (« opt-out »). Les logos signalant que la publicité est ciblée (le W de Weborama, par exemple) vont être harmonisés à l'échelle européenne. La directive de Bruxelles doit être transposée en droit français avant le 25 mai. Si les propositions de la profession (formulées par l'Internet Advertising Bureau) sont retenues, en cliquant sur le logo, l'internaute sera conduit vers un site explicatif offrant la possibilité plus claire de refuser le ciblage.

Outre l'anonymat et l'opt-out, le système s'appuie, toujours grâce aux cookies, sur le plafonnement (« caping »), grâce auquel l'internaute n'est pas exposé trop de fois à la même publicité. C'est en effet l'intérêt des marques de ne pas se livrer à un matraquage, très contre-productif car susceptible de provoquer des réactions de rejet. **J.-L. C.**

ACHETER
La très forte croissance attendue des revenus (ils ont bondi de 40 % au dernier trimestre 2010) et l'avance technologique de la société justifient un achat pour le moyen terme, malgré une valorisation élevée. La valeur d'entreprise (capitalisation diminuée de la trésorerie nette) ressort certes à 12,8 fois le bénéfice d'exploitation 2011 estimé, mais ce ratio tombe à 10,2 fois celui anticipé pour 2012. Objectif : 19 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 15 avril, revenus trimestriels.

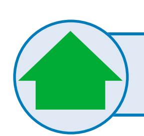
ON MURMURE AUTOUR DU PALAIS BRONGNIART...

... que dans l'hypothèse où BNP Paribas aurait à rembourser 80 % du montant des obligations d'Etat et d'entreprises d'origines espagnole, grecque, irlandaise et portugaise, après impôts, les fonds propres du groupe s'en trouveraient amputés de moins de 7 %. C'est dire si la question des finances publiques des PIGS, qui continuent de contrarier l'évolution des Bourses européennes et pèsent régulièrement sur le cours de Bourse des banques françaises, est, pour ainsi dire, un non-sujet pour un groupe comme BNP Paribas.

... que le groupe Eurofins Scientific s'est fait griller la politesse par le Fonds stratégique d'investissement, associé au fond Euromezzanine pour le rachat de Carso, l'un des leaders français des prestations d'analyse et de certification dans les domaines de l'environnement, de la sécurité alimentaire et de l'analyse. D'un autre côté, il a de quoi se consoler avec la signature, le 24 février, d'un accord ferme avec Thermo Fisher pour le rachat de Lancaster Laboratories, Inc., le premier prestataire d'analyse de produits pharmaceutiques et de contrôle qualité en Amérique du Nord. Une opération que la Bourse n'a d'ailleurs pas manqué de saluer.

... que la mise en Bourse du géant du courtage en matières premières Glencore, attendu comme l'une des cinq plus importantes introductions en Bourse de tous les temps, se prépare pour avoir lieu dans les tout prochains mois à Londres et Hong Kong. L'opération est, dit-on, *« la seule porte de sortie possible pour certains des actionnaires actuels proches de la retraite, vu la valeur de la société »*. Environ 20 % du capital pourrait être coté, ce qui porterait la levée de fonds à 10 milliards de dollars environ et valoriserait Glencore de 50 milliards de dollars. Restent deux inconnues majeures à régler : celle du périmètre des activités cotées – Glencore est une société extrêmement discrète et réticente à dévoiler tous ses secrets – et des relations avec la filiale à 35 % Xstrata, déjà cotée et avec laquelle une fusion serait envisagée. Il n'y a, pour l'heure, pas de comparables cotés – si ce n'est le groupe Noble, bien plus petit –, mais Glencore pourrait ouvrir la voie à d'autres acteurs du secteur, comme Trafigura.

VALEURS EN MOUVEMENT



LA HAUSSE DE LA SEMAINE

SOITEC. Le marché du solaire offre un nouvel éclairage au titre

ÉQUIPEMENTS TECHNOLOGIQUES

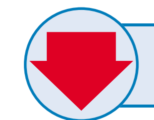
LES FAITS. Tenaska Solar Ventures, une société américaine dédiée au développement et à l'exploitation de projets solaires aux Etats-Unis, a choisi la technologie photovoltaïque de Soitec pour la construction d'une ferme solaire dans le sud de la Californie. L'action du fabricant français de matériaux semi-conducteurs a été très entourée, jeudi 10 mars, gagnant 12,1 % avec plus de 7,6 millions de titres échangés en séance.

L'ANALYSE. On attendait l'Afrique du Sud, avec une ferme de 50 mégawatts ; le coup est venu des Etats-Unis, avec une ferme de 150 mégawatts. Une très bonne nouvelle puisque ce contrat californien vient valider la pertinence de la stratégie de diversification lancée par Soitec dans le photovoltaïque. Le spécialiste des matériaux semi-conducteurs pour les industries de l'électronique avait, pour cela, racheté la société Concentrix en 2009, proposant une technologie, le CPV, au rendement supérieur et qui est utilisable dans des régions très ensoleillées. Ce contrat américain devrait, en outre, donner une nouvelle taille à cette activité dans les comptes du groupe. Il impliquera la construction d'une usine près de San Diego pour un coût estimé de 100 millions de dollars, mais la livraison des systèmes solaires, prévue entre 2013 et 2015, pourrait représenter 350 millions de dollars avec une marge opérationnelle élevée estimée autour de 15 %, selon les analystes financiers. Et ce n'est pas tout, puisque d'autres annonces seraient à venir.

D. T.



ACHETER
Le potentiel de Soitec dans ses nouveaux marchés se concrétise peu à peu, venant renforcer le dossier. Le ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires est de 2,8 pour l'exercice à fin mars 2011, contre une moyenne historique de plus de 4,5. Viser 13 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Publication du chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010-2011 le 18 avril.



LA BAISSE DE LA SEMAINE

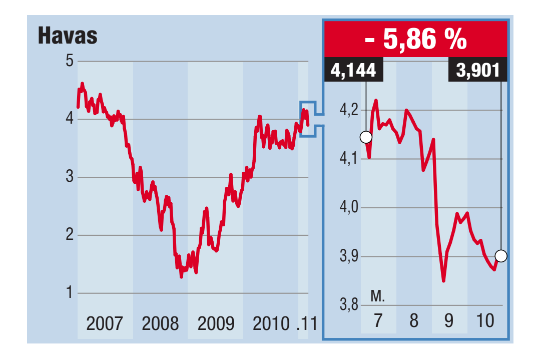
HAVAS. Résultats décevants, reprise prometteuse des acquisitions

MÉDIAS-PUBLICITÉ

LES FAITS. Le bénéfice net a augmenté de 20 % l'an passé, à 110 millions d'euros. Il sera proposé un dividende de 0,10 € par action (+ 25 %) à l'AG du 10 mai.

L'ANALYSE. Le marché a mal réagi à la publication des comptes 2010. Certes, la croissance organique (+ 3,5 % après – 7,9 % en 2009) a été inférieure aux attentes, mais elle devrait s'accélérer cette année à plus de 4 % (+ 7,7 % à fin février). La marge opérationnelle courante est aussi ressortie sous les estimations (+ 0,5 point, à 13 %), mais le président, Vincent Bolloré, estime pouvoir gagner de 2 à 3 points à moyen terme.
Il s'agit d'économiser des loyers (regroupements d'équipes) et surtout d'abaisser le ratio frais de personnel sur revenus. Il est resté stable à 61,8 % en 2010, mais devrait progressivement descendre à 60 %.
C'est surtout la décision de renouer avec la croissance externe qui devrait soutenir le cours à l'avenir. Après cinq années de rigueur et de restructurations, la dette nette moyenne est tombée à 75 millions, contre 389 millions fin 2007. Havas entend acquérir de 0,7 à 0,75 milliard de revenus en trois ans, pour un montant équivalent. Il s'agit de combler le retard dans les pays émergents (13,5 % des revenus 2010) et dans la communication numérique (19 %), notamment sur les réseaux sociaux et en intégrant la géolocalisation. Une taille plus importante permettra aussi de mieux rentabiliser les coûts fixes d'une structure déjà adaptée à un chiffre d'affaires de 2,5 milliards, soit l'objectif visé dans trois ans.

J.-L. C.



ACHETER
Le titre capitalise seulement 11,3 fois le bénéfice net 2011, estimé vers 150 millions d'euros (+ 36 %), et 10 fois celui attendu pour 2012 (mnémo : HAV).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le vendredi 13 mai, revenus trimestriels.



LE VOLUME INHABITUEL

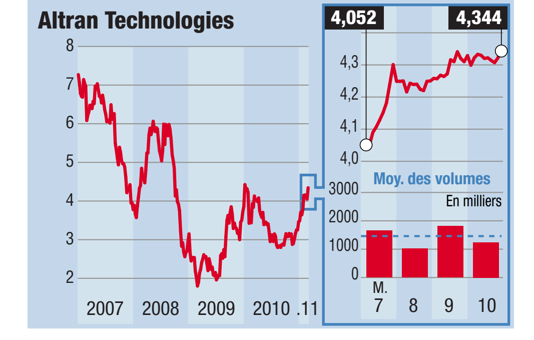
ALTRAN. Grosse activité sur le titre en amont des comptes 2010

SERVICES INFORMATIQUES

LES FAITS. Le cours de l'action a fortement progressé cette semaine, alors que le prestataire de services de conseil et d'ingénierie industrielle va publier ses résultats 2010 lundi 14 mars. Cette hausse du cours s'est faite dans des volumes de transaction supérieurs à ceux habituellement observés ces dernières semaines. De tels mouvements n'avaient pas été observés depuis l'annonce du chiffre d'affaires annuel, le 7 février.

L'ANALYSE. L'actualité a pourtant été assez plate cette semaine pour Altran Technologies. Pas de note d'analyste financier publiée, pas d'annonce en provenance de ses concurrents directs et pas de déclaration de franchissement de seuil ou vente à découvert à l'AMF. L'engouement boursier pour le titre cette semaine est donc probablement dû tout simplement aux anticipations de certains investisseurs concernant ce qui sera annoncé lundi. Il faut dire que, depuis plusieurs mois, Altran a plutôt agréablement surpris au fil des publications trimestrielles quant à la vigueur du rebond de ses revenus. Sa rentabilité devrait donc nettement se redresser. Les analystes financiers ont d'ailleurs eu plutôt tendance à revoir à la hausse leurs estimations de bénéfices depuis le début de l'année, mettant fin à plusieurs années de révisions à la baisse. Selon le consensus des prévisions établi par FactSet, le groupe devrait accuser une perte nette de l'ordre de 12 millions d'euros en 2010.

Y. M. A.



ACHETER
Le contexte reste très porteur pour le secteur des prestations de services d'ingénierie et de conseil. Altran semble en mesure d'en bénéficier. Au-delà de la réaction de court terme à la publication de lundi, nous maintenons notre objectif de 5 € (mnémo : ALT).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Les résultats 2010, le 14 mars.

OPA. Le numéro un mondial du luxe va doubler la taille de sa division horlogerie-joaillerie par l'acquisition de la société italienne pour 4,3 milliards. La transaction, qui représente une forte prime sur le cours de Bourse, sera payée pour partie en actions.

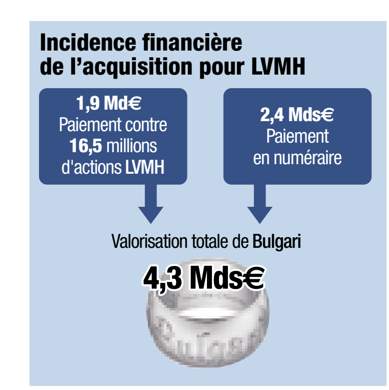
LVMH MET LE PRIX POUR S'OFFRIR BULGARI

Si LVMH s'est surtout développé par croissance interne durant la décennie passée, le groupe a entrepris de se renforcer en quelques mois dans les deux pays champions du luxe, la France et l'Italie. Après l'entrée au capital d'Hermès, LVMH a annoncé lundi une prochaine OPA sur le joaillier italien Bulgari, une entreprise indépendante à la recherche d'un second souffle après la crise pour accélérer son expansion internationale.

Après avoir cherché un partenaire en Italie, Francesco Trapani, héritier de la famille Bulgari et administrateur délégué (patron opérationnel) du joaillier, a cédé aux avances de LVMH qui n'a pas manqué d'arguments convaincants : le groupe de Bernard Arnault propose un prix de 4,3 milliards d'euros ou 12,25 € par action Bulgari, soit une prime de 61,4 % par rapport au dernier cours de 7,59 € coté à Milan, avant l'annonce de cette OPA.

La famille Bulgari au capital de LVMH

La transaction, qui devrait être bouclée d'ici à fin juin, sera payée en numéraire pour 56 % de son montant, ou 2,4 milliards. Le solde sera acquitté par l'émission de 16,5 millions d'actions LVMH au profit de la famille Bulgari. Celle-ci va en devenir le deuxième actionnaire, avec 3,5 % du capital, derrière Groupe Arnault dont la participation de 47,4 % sera légèrement diluée. La famille italienne comptera deux représentants au conseil d'administration de LVMH dont la division horlogerie-joaillerie sera en outre dirigée par Francesco Trapani.



L'équilibre financier de LVMH sera peu modifié, laissant la voie ouverte à d'autres projets. De 15 % fin 2010, le ratio dettes/fonds propres sera porté à 25 % après l'OPA sur Bulgari. La dilution du bénéfice par action est estimée à moins de 1 % en 2011, a précisé le directeur financier Jean-Jacques Guiony.

Pourquoi le groupe a-t-il consenti une telle prime pour emporter Bulgari ? La société italienne lui permet d'atteindre la taille critique en doublant la taille de sa division horlogerie-joaillerie, la plus modeste avec des facturations de 985 millions l'année passée (4,8 % du chiffre d'affaires de LVMH), réalisées par les marques Chaumet, Fred, De Beers, TAG Heuer, Zenith et Hublot. Les deux parties insistent également sur la mise en œuvre de synergies au niveau des approvisionnements et des réseaux commerciaux. Le marché des montres et des bijoux de luxe, enfin, est sorti l'an dernier de la crise de 2008-2009 qui l'a durement frappé, mais les marges opérationnelles ont encore un potentiel d'amélioration pour retrouver les taux de 2007, à 16,9 % pour l'horlogerie-joaillerie de LVMH (13 % en 2010) et à 15 % pour Bulgari. **Cécile Le Coz**

CONSEIL
Investir-Le Journal des Finances **ayant LVMH pour actionnaire, nous ne donnons pas de conseil sur la valeur. Selon les 29 avis d'analystes du consensus FactSet, 18 sont acheteurs et 9 neutres (mnémo : MC).**
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 31 mars, assemblée générale annuelle.

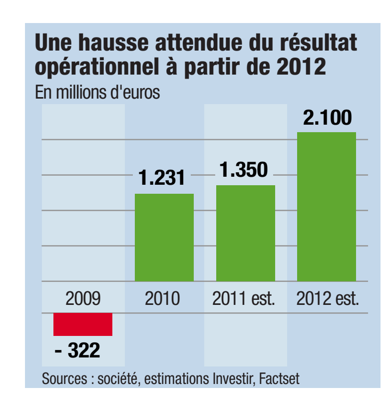
PERFORMANCES. Le groupe d'aéronautique et de défense a publié des résultats 2010 meilleurs qu'attendus mais aucun élément n'a été apporté concernant les acquisitions et l'actionnariat.

EADS, 2010 ANNÉE SATISFAISANTE EN ATTENDANT 2012

« Notre trésorerie et notre carnet de commandes sont nos meilleurs atouts pour les années à venir », a rappelé Louis Gallois, directeur général d'EADS, mercredi 9 mars, à l'occasion de la publication des résultats annuels du groupe, dernier du Cac 40 à se plier à l'exercice. Les challenges restent nombreux pour EADS mais l'optimisme semble reprendre le dessus. Les actionnaires individuels, privés de dividende en 2009, se verront d'ailleurs proposer 22 centimes d'euro, soit un taux de distribution de 32 %. Le rendement du titre reste faible (1,1 %) mais Louis Gallois a assuré ses *« actionnaires loyaux »* que la politique du groupe en la matière devrait devenir *« significative »* au cours des prochaines années, en liaison avec l'amélioration de ses performances financières.

Retour dans le vert

Si le retour aux bénéfices en 2010 était logique compte tenu des provisions enregistrées en 2009 en liaison avec le contrat de l'avion militaire A400M, les résultats du groupe se sont révélés supérieurs aux attentes. Le bénéfice opérationnel a ainsi atteint 1,3 milliard d'euros et le bénéfice net, 553 millions. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 45,7 milliards d'euros, en hausse de 7 % quand il était attendu stable. Le carnet de commandes a atteint 448,5 milliards d'euros, tiré par l'environnement plus favorable dans l'aviation commerciale. Enfin, la trésorerie nette a continué de progresser grâce aux avances clients, atteignant le niveau record de 11,9 milliards d'euros.



Viser 2012

Pour 2011, le groupe franco-allemand table cependant sur un résultat opérationnel stable du fait de la dégradation des taux de change et d'une augmentation des frais de R&D, malgré une hausse de l'activité tirée par Airbus. Le groupe admet, en outre, une certaine pression dans le militaire, tandis que la hausse des cours du pétrole, des matières premières et la situation en Afrique du Nord représentent des risques à court terme. Les investisseurs restent, par ailleurs, très attentifs au développement du nouveau programme A350 XWB. Néanmoins, dès 2012, la conjonction d'une hausse des volumes, de meilleurs prix et d'une amélioration des conditions de production de l'A380 chez Airbus amènent EADS à tabler sur une nette amélioration de sa rentabilité, d'autant qu'il vise toujours 10 % de marge opérationnelle en 2015 (contre 2,7 % en 2010). EADS aura peut-être d'ici là enfin annoncé une acquisition comme l'attend le marché, tandis que la question d'une modification de l'actionnariat sera sans doute revenue sur le devant de la scène. **Delphine Tillaux**

ACHETER
Les perspectives 2012 sont favorables. La capitalisation boursière est de 16 milliards d'euros pour une trésorerie de presque 12 milliards. Viser 26 € (EAD).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 13 mai, résultats trimestriels.

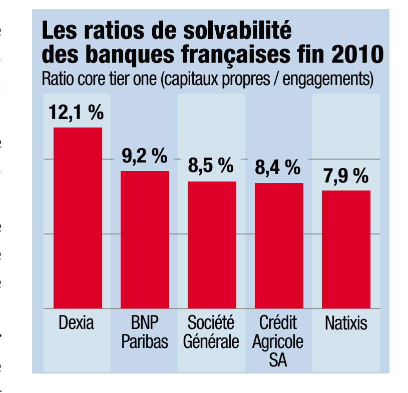
INCERTITUDES. Les résultats de la nouvelle batterie de tests de résistance des banques européennes à des situations de crise seront publiés en juin. D'ici là, les titres bancaires devraient rester volatils.

LES BANQUES EUROPÉENNES SUR LA SELLETTE

Le long processus des tests de résistance des banques européennes a débuté. D'ici à la publication des résultats, attendue en juin, l'exercice risque de soumettre le secteur financier à une certaine volatilité en Bourse.

Le dernier test du genre, publié en juillet 2010, avait été très critiqué en termes de méthodologie et de résultats. Seules 7 banques sur 91 avaient en effet échoué à conserver un ratio de solvabilité convenable dans un scénario de crise. Il n'avait en tout cas pas pu prévenir les crises financières irlandaise ou portugaise.

Cette fois, la nouvelle Autorité bancaire européenne (EBA en anglais) a décidé de durcir son examen qui prendra en compte la solvabilité (un niveau minimum de capitaux propres) mais aussi la liquidité (capacité à se refinancer), ce qui est nouveau et fait peser encore plus d'incertitudes sur des tests qui se veulent plus sévères qu'en 2010.



Les critères des scénarios économiques et financiers à partir desquels seront testés les comptes des banques seront dévoilés le 18 mars et la méthodologie, début avril. **Sylvain de Boissieu**

SÉLECTIVITÉ
Les semaines qui viennent pourraient rester agitées pour les banques. Nous restons acheteurs des deux établissements qui nous semblent les moins risqués : BNP Paribas (BNP) et Natixis (KN). Nous restons à l'écart de Crédit Agricole SA (ACA), Dexia (DEXB) et Société Générale (GLE).
PROCHAINS RENDEZ-VOUS
Le 4 mai, résultats trimestriels de BNP Paribas, et le 5 mai ceux de la Société Générale.

Crédit Agricole SA pourrait céder son courtage

▶ Alors que le groupe présentera le 17 mars son nouveau plan stratégique centré sur la proximité, les territoires et les besoins de ses clients, plusieurs sources relayées par la presse ont fait état cette semaine de scénarios de désengagement des activités de courtage de la banque (CLSA en Asie et Cheuvreux en Europe), métier de nature plus mondiale.
Les négociations engagées en avril 2010 entre le Crédit Agricole et la banque chinoise Citic sur le rapprochement de leurs activités de courtage semblent piétiner.
La banque française pourrait donc envisager des solutions alternatives, telle que la cession de son courtage à des établissements financiers qui ont fait part de leur intérêt. Les noms de JPMorgan ou de l'indien Icici circulent, pour un prix évalué autour de 2,5 milliards de dollars. Un montant intéressant pour renforcer les fonds propres en vue de Bâle III.

Le luxe à la fête, les produits de base à la peine

Variations par secteur du 4 au 10 mars. Date de prorogation du SRD : le 25 mars. Nous traitons, dans cette section, des valeurs du SRD et du Cac 40.

Banques-Services financiers

BNP Paribas	– 1,1 %
Natixis	– 1,2 %
Nyse Euronext	– 2,4 %
Crédit Agricole	– 2,7 %
Société Générale	– 3,2 %

Le secteur a poursuivi sa consolidation. C'est logique après la forte hausse du début 2011, et surtout avec le retour des risques, que nous avions annoncés pour le mois de mars (refinancements en Europe, stress tests, etc.). Cette semaine, ce sont nos banques favorites (BNP Paribas, Natixis) qui ont le mieux résisté.

Biens d'équipement

Saft	+ 1,5 %
Faiveley	+ 0,1 %
Nexans	– 3,4 %
Neopost	– 3,7 %
Alstom	– 4,2 %
Mersen	– 7 %

Dans une semaine agitée, le secteur a globalement souffert des craintes apparues sur la croissance chinoise. Seul Saft a résisté, Faiveley faisant du surplace. A une semaine de la publication de résultats annuels qui devraient pourtant être bons, Mersen a été particulièrement attaqué.

Equipements technologiques

Soitec (p. 14, 29)	+ 11,2 %
STMicroelectronics	– 2,2 %
Ingenico	– 2,6 %
Technicolor	– 2,9 %
Alcatel-Lucent	– 3 %
Gemalto	– 4,4 %

Le titre Soitec a été tiré par l'annonce d'un contrat dans le photovoltaïque aux Etats-Unis. A l'inverse, l'action Gemalto n'a pas profité de la publication de bons résultats annuels du fabricant de cartes à puce. De même, STMicroelectronics est resté insensible face aux bonnes nouvelles du secteur.

Luxe-biens de consommation

Hermès International	+ 2 %
LVMH	+ 1,4 %
Seb	+ 1 %
Bic	+ 0,9 %
L'Oréal	– 0,5 %
Ubisoft Entertainment	– 2,8 %

Les valeurs de luxe ont été entourées en début de semaine, après l'annonce de la prise de contrôle du joaillier Bulgari par LVMH. Puis le leader mondial du luxe, très présent au Japon, a fait l'objet de prises de bénéfices vendredi après le tremblement de terre qui a secoué l'archipel.

Médias-Publicité

Ipsos	+ 1,5 %
TF1	+ 0,7 %
JCDecaux (p. 16)	– 1,1 %
Publicis	– 1,7 %
Lagardère	– 2,6 %
Havas (p . 14)	– 5,9 %

Le titre Havas a mal réagi à des résultats 2010 inférieurs aux attentes, malgré de nouvelles perspectives de croissance externe. La décote de Lagardère SCA s'est creusée. JCDecaux s'est effrité, alors que la probabilité d'une grosse acquisition aux Etats-Unis augmente.

Produits de base

Air Liquide	– 0,9 %
Rhodia	– 0,9 %
Arkema	– 1,2 %
Sequana (p. 42)	– 1,9 %
Eramet	– 3,7 %
ArcelorMittal	– 5,5 %

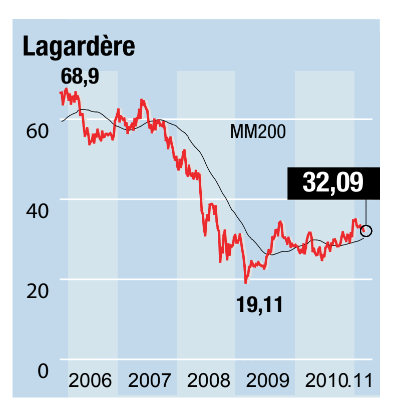
Les craintes concernant la croissance mondiale, avivées cette semaine, ont pesé sur le secteur, touchant particulièrement celui des métaux, représenté au SRD par Eramet et ArcelorMittal. Sequana a souffert de la publication de ses résultats annuels, qui ont manqué de peu leurs objectifs.

LAGARDÈRE SCA. Perspectives opérationnelles encourageantes pour 2011

MÉDIAS-PUBLICITÉ

LES FAITS. Le bénéfice net 2010 s'élève à 163 millions d'euros, avant dépréciation probable de la participation de 20 % dans Canal+ France (au bilan pour 1,5 milliard d'euros), et à 284 millions (+ 8,4 %) ajusté de divers éléments non récurrents. Le résultat opérationnel courant de la branche médias ressort à 468 millions (+ 1,1 %). Il recule de 2,3 % hors effets de change, mais une hausse de l'ordre de 10 % est annoncée cette année, hors effet de la vente du pôle presse internationale, dont la date effective n'est pas connue.

L'ANALYSE. La hausse annoncée du bénéfice d'exploitation courant s'entend malgré un recul dans le secteur édition de livres, son principal contributeur (53,4 % du résultat opérationnel en 2010). En effet, le succès exceptionnel des ouvrages de Stephenie Meyer achève de s'estomper. Il est prévu à peine un million d'exemplaires cette année, contre 11 millions en 2010, pas moins de 45 millions en 2009 et 35 millions en 2008. Par ailleurs, l'hypothèse retenue est une hausse de 3 % des recettes publicitaires (hors effets de périmètre), après un rebond de 6,6 % en 2010, ce qui paraît prudent. Lagardère n'a plus à assumer les pertes de la chaîne de télévision Virgin 17, cédée pour 70 millions d'euros (plus 18 millions pour le catalogue de programmes) au groupe Bolloré. Ces pertes ont pesé pour 9 millions l'an passé (pour les cinq mois avant la cession) et 14 millions en 2009. De plus, les pertes de lancement du magazine féminin *Be* seront nettement inférieures à celles de 2010 (– 14 millions), même si le point mort n'est visé qu'en 2012 ou 2013.



Cours (extr. 52 sem.)	**32,09** (36,38 / 24,08)
Capi en M€ (comp.)	4 207 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	7 966 / 8 120
BNPA 2010-2011	1,24 / 2,63
PER 2010-2011	**25,8 / 12,2**
Div. net 2009-2010	1,30 / 1,30
Rdt net 2009-2010	**4,1 % / 4,1 %**
FP en M€ (end. net/FP)	4 018 (44 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	32,92-33,30 / 31,25-30,87
Mnémo - Volume quot. moyen	**MMB** - 512 565
Acheter	➤ 42

S'agissant de l'introduction en Bourse de Canal+ France, la fourchette de prix sera connue le 23 mars. Arnaud Lagardère, gérant commandité de Lagardère SCA, a prévenu que le processus *« ira jusqu'au bout quoi qu'il arrive »*, même si Vivendi (80 % de Canal+ France) formulait une offre de dernière minute, dont le montant serait publié. Par ailleurs, le raider Guy Wyser-Pratte (0,53 % du capital) ne relâche pas la pression sur les dirigeants. Il tentera de nouveau de se faire élire au conseil de surveillance lors de l'AG du 10 mai. **J.-L. C.**

ACHETER

Nous estimons l'actif net réévalué vers 44 €, soit une décote désormais reconstituée de 27 %. Le dividende n'est pas encore officiel mais devrait être stable à 1,30 €, soit un rendement de 4 %. Un dividende exceptionnel est attendu après la cession de la presse internationale et des titres Canal+. Objectif : 42 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

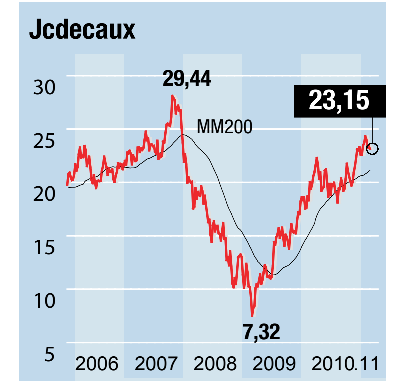
Le 3 mai, chiffre d'affaires trimestriel.

JCDECAUX. Pas de dividende, mais une acquisition majeure à l'étude aux Etats-Unis

MÉDIAS-PUBLICITÉ

LES FAITS. Le bénéfice net s'est fortement redressé en 2010, à 173,3 millions d'euros, contre 24,5 millions en 2009. La marge d'exploitation est remontée à 11,9 % (+ 5,5 points).

L'ANALYSE. La décision de ne pas proposer lors de l'AG du 11 mai de reprendre le versement d'un dividende est liée à la volonté de disposer de moyens suffisants pour profiter de la consolidation du secteur. JCDecaux estime que la mise en vente des actifs américains de CBS Outdoor (CBSO) est probable cette année. Les autres acheteurs possibles sont le numéro trois américain Lamar (présent dans les petites villes) et des fonds d'investissement à effet de levier. Une telle opération stratégique permettrait à JCDecaux de devenir numéro un aux Etats-Unis devant Clear Channel Outdoor (CCO). Le groupe est déjà leader mondial, mais n'est qu'au quatrième rang outre-Atlantique avec un chiffre d'affaires de 249 millions de dollars contre 1,29 milliard pour CCO et 1,2 milliard pour CBSO. JCDecaux dispose des moyens d'une telle acquisition structurante. Ses investissements courants seront modérés en 2011 (175 à 180 millions d'euros). De plus, la dette nette est tombée à 358,8 millions fin 2010, soit 0,6 fois l'excédent brut d'exploitation alors qu'il est possible d'aller jusqu'à 3, voire 3,5 fois tout en restant classé en catégorie investissement non spéculatif par les agences de notation. La capacité d'endettement dépasse ainsi 1,3 milliard d'euros, sans compter la possibilité d'un paiement partiel en actions.
Cette force de frappe sera encore accrue par la hausse de l'excédent brut d'exploitation. Il a progressé de 41,7 % à 555,4 millions en 2010, soit une marge de 23,6 %. Dans la branche mobilier urbain, qui n'a pas encore retrouvé son niveau d'activité de 2008 à données comparables, cette marge s'est élevée à 32,8 % (0,9 point), avec un objectif de 37 % à 38 % à l'horizon 2013. La hausse organique des revenus du groupe cette année (annoncée à + 6 % au premier trimestre) devrait produire ses effets grâce à la prédominance des frais fixes. **J.- L. C.**



Cours (extr. 52 sem.)	**23,15** (25,14 / 17,73)
Capi en M€ (comp.)	5 130 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	2 247 / 2 490
BNPA 2010-2011	0,78 / 1,06
PER 2010-2011	**29,6 / 21,8**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	2 223 (16 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	23,87-24,21 / 22,43-22,09
Mnémo - Volume quot. moyen	**DEC** - 141 918
Acheter	➤ 29

ACHETER

Le titre reste attrayant malgré un multiple de 18,5 fois le bénéfice net 2012 estimé (280 millions). En effet, les concurrents sont sortis de la crise affaiblis par leur endettement. De plus, le groupe dispose d'une présence solide dans les pays émergents (23 % des revenus) et, ce qui est plus rare, en Allemagne.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 9 mai (après Bourse), revenus trimestriels.

COMMENT LIRE NOS CONSEILS. Ils sont donnés dans une optique de moyen terme (12-18 mois) même si, naturellement, la vie des sociétés et l'évolution des cours de Bourse peuvent nous conduire à modifier ces recommandations plus rapidement.
Un tableau synthétique rassemble les principales données clés sur la société et sur l'action :
▶ le cours du jeudi soir ainsi que les extrêmes sur 52 semaines ;
▶ la capitalisation boursière et le compartiment de cotation de l'action ;
▶ les chiffres d'affaires estimés en 2009 et 2010 ;
▶ nos prévisions de bénéfices par action pour ces deux années ainsi que les ratios cours/bénéfice ;
▶ les dividendes 2008 (versés en 2009) et 2009 estimés (versés en 2010) ainsi que les rendements associés ;
▶ les fonds propres au bilan et le ratio d'endettement. Un ratio négatif signifie que la trésorerie nette est positive. Exceptionnellement, des fonds propres négatifs peuvent conduire à un ratio négatif. Pour les secteurs banque, assurance, holdings, immobilier, ces deux indicateurs sont remplacés par l'actif net par action et la surcote (ou décote) du cours de Bourse ;
▶ pour les valeurs du SRD, des indications sur la tendance graphique et sur les deux plus proches seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) ;
▶ le code mnémonique de l'action (Isin pour les valeurs qui ne sont pas cotées à Paris) et le volume quotidien moyen de transactions observé sur les trois derniers mois ;
▶ la dernière ligne du tableau reprend le conseil et le cas échéant l'objectif de cours.



Chaque semaine, la rédaction distingue des valeurs à l'aide de symboles : un conseil de la semaine (pour les actions SRD), un coup de cœur et une valeur à découvrir (pour les actions hors SRD en ouverture des valeurs moyennes). Ces trois achats forts, signalés par un logo du palais de la Bourse à l'intérieur du journal, sont également repris en dernière page. Il faut noter que les valeurs préférées d'*Investir* composant les « Investir 10 » sont également signalées dans le journal lorsqu'elles sont traitées au moyen d'un logo.

SCOR. Séisme au Japon

RÉASSURANCE

LES FAITS. Semaine agitée pour Scor. Après la publication, mardi, d'un profit net record de 418 millions (+ 13 %), le groupe a vu son titre dégringoler vendredi suite au séisme qui a frappé le nord-est du Japon.

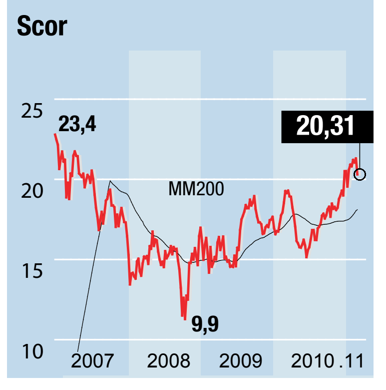
L'ANALYSE. Contre vents et marées, Scor a dégagé de solides performances en 2010. Une année lourde en catastrophes naturelles : tremblement de terre en Haïti, au Chili, en Nouvelle-Zélande, tempête Xynthia en Europe… Cela n'a pas empêché le groupe de Denis Kessler de délivrer un ratio combiné net (frais de gestion et coût des sinistres rapportés aux primes encaissées) de 98,9 % en réassurance non-vie. Ce taux est même descendu à 95,8 % au quatrième trimestre, dans la fourchette des objectifs du plan 2010-2013 « Strong Momentum », dévoilé en septembre. Mais 2011 s'annonce difficile : le deuxième tremblement de terre en Nouvelle-Zélande et les inondations en Australie représentent déjà une charge d'environ 200 millions d'euros. Et on ne connaît pas encore l'étendue des dégâts au Japon, où Scor est le troisième réassureur. Côté réassurance vie, Scor Global Life dégage une marge opérationnelle de 7 % sur l'exercice 2010, se rapprochant ainsi de l'objectif de 7,5 % visé par le plan stratégique. Cette branche se recentre sur les risques biométriques pour se déconnecter des aléas des marchés financiers. C'est pourquoi Scor s'est séparé, le mois dernier, de son activité américaine de rentes indexées. **M. B.**

ACHETER

Nous conseillons de profiter du repli du titre pour viser 22 €, en attendant de connaître l'impact du séisme japonais sur les comptes de Scor. A moyen terme, le secteur va bénéficier de Solvabilité II, et la rentabilité est attrayante. Le dividende a été augmenté de 10 %, à 1,10 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 4 mai, résultats du premier trimestre et assemblée générale.



Cours (extr. 52 sem.)	**20,31** (21,63 / 15,05)
Capi en M€ (comp.)	3 812 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	6 694 / 7 050
BNPA 2010-2011	2,23 / 2,29
PER 2010-2011	**9,1 / 8,9**
Div. net 2009-2010	1 / 1,10
Rdt net 2009-2010	**4,9 % / 5,4 %**
AN/action (décote)	24,33 (17 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	20,91-21,22 / 19,70-19,39
Mnémo - Volume quot. moyen	**SCR -** 468 984
Acheter.	-

FFP. Moins « Peugeot-dépendant »

HOLDINGS

LES FAITS. Les résultats 2010 du holding de la famille Peugeot tranchent avec les pertes de 2009. Le résultat net social s'est établi à 84,2 millions (contre un déficit de 28,7 millions en 2009), et le bénéfice consolidé a atteint 258,4 millions d'euros (contre – 263,2 millions). L'actif net réévalué s'établissait fin 2010 à 93,90 € par action, contre 73,10 € un an plus tôt.

L'ANALYSE. Si la participation de 22,1 % dans Peugeot reste l'actif principal de FFP (56,3 % de l'actif brut réévalué, et même 58,3 % en y ajoutant les obligations convertibles), les diversifications prennent une importance croissante dans le patrimoine du groupe. Alors qu'elles ne pesaient que 25 % du total en 2007, elles en représentent désormais 41,7 %.

C'est en partie la conséquence du plongeon de l'action Peugeot en 2008, que la remontée de 2009 et 2010 n'a que partiellement compensé, mais c'est aussi le fait d'une gestion avisée des diversifications. Pour preuve, la hausse de 28 % de l'actif net réévalué de FFP en 2010 est davantage due à la hausse des participations (Seb, Zodiac, Lisi…) qu'à la remontée, pourtant nette (+ 20 %), de l'action Peugeot. En revanche, le poids de ce dernier est essentiel au niveau du résultat consolidé puisque la participation dans le constructeur automobile est consolidée par mise en équivalence.

Deux conclusions peuvent être tirées de ces résultats. Tout d'abord, la décote du cours de Bourse par rapport à l'actif net réévalué par action reste extrêmement élevée, à 45 %. Ensuite, la remontée des résultats devrait permettre une nette hausse du dividende : nous estimons qu'il pourrait revenir à 1,50 € contre 0,70 € au titre de 2009. **R. L. B.**

ACHETER

La forte décote et la moindre dépendance du groupe par rapport à Peugeot nous incitent à maintenir notre conseil d'achat pour viser 65 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

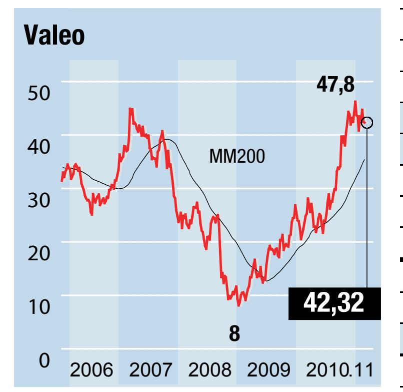
Avril, pour la détermination du montant du dividende.

Cours (extr. 52 sem.)	**51,29** (55,60 / 35,01)
Capi en M€ (comp.)	1 290 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	ns / ns
BNPA 2010-2011	10,27 / 10,73
PER 2010-2011	**5 / 4,8**
Div. net 2009-2010	0,70 / 1,50
Rdt net 2009-2010	**1,4 % / 2,9 %**
AN/action (décote)	93,90 (45 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	52,90-53,70 / 49,70-48,90
Mnémo - Volume quot. moyen	**FFP -** 15 788
Acheter	➤ 65

VALEO. Des objectifs à long terme jugés réalistes

AUTOMOBILE

LES FAITS. Le 9 mars, lors de sa journée de présentation aux investisseurs, l'équipementier automobile s'est fixé de nouveaux objectifs sur la période 2011-2015, un an après la précédente réunion de ce type qui avait porté sur les objectifs à 2013. A l'horizon de 2015, il vise 14 milliards d'euros de chiffre d'affaires, une marge opérationnelle d'au moins 7 % ou encore une rentabilité des capitaux investis supérieure à 30 %.



Cours (extr. 52 sem.)	**42,32** (47,80 / 20,36)
Capi en M€ (comp.)	3 327 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	9 632 / 10 550
BNPA 2010-2011	4,67 / 5,10
PER 2010-2011	**9,1 / 8,3**
Div. net 2009-2010	0 / 1,20
Rdt net 2009-2010	**nul / 2,8 %**
FP en M€ (end. net/FP)	1 284 (22 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	45,07-46,46 / 39,56-38,17
Mnémo - Volume quot. moyen	**FR -** 579 311
Acheter	➤ 52

L'ANALYSE. Valeo a quelque peu soufflé le chaud et le froid. Reposant sur une augmentation des ventes de 8,1 % par an en moyenne (face à une hausse de 5 % de la production automobile mondiale), le chiffre d'affaires fixé à 14 milliards d'euros en 2015 est ambitieux.

Il se compare aux 9,6 milliards réalisés en 2010 et aux 10 milliards attendus en 2013. Fort d'un carnet de commandes record (12,5 milliards d'euros), Valeo compte surtout accélérer sa présence dans les pays émergents et sur les technologies liées à la réduction des émissions de CO_2.

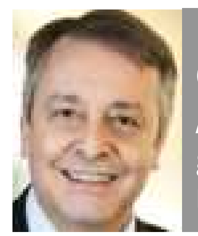
A l'inverse, la marge d'amélioration de la rentabilité opérationnelle (celle-ci devant être supérieure à 7 % en 2015) apparaît à première vue limitée ; l'équipementier ayant atteint 6,4 % en 2010, avec trois ans d'avance sur l'objectif 2013 (entre 6 et 7 %). Toutefois, il s'agit de niveaux de rentabilité très élevés dans l'industrie automobile : Valeo étant plus profitable que la plupart de ses concurrents. **J. M.**

ACHETER

La feuille de route de Valeo nous paraît réaliste et la tendance sur le premier semestre 2011 reste favorable. Objectif maintenu à 52 € (mnémo : FR).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 21 avril, chiffre d'affaires du premier trimestre.



BLOG-NOTES DE GEORGES VALANCE

Antoine Frérot, président-directeur général de Veolia Environnement, répond à Georges Valance

Cher Monsieur,

C'est toujours un plaisir de constater combien l'amour des belles-lettres est partagé. Montaigne, que vous citez généreusement, aurait apprécié lire votre journal. Il savait, lui aussi, que le monde de l'esprit, partie prenante de la vie collective, n'était pas étranger et encore moins adversaire de celui de la création de richesses, dès lors que celles-ci étaient harmonieusement réparties. Dans votre édition du 26 février, vous m'adressez trois questions. La première porte sur le marché français de l'eau.

Les quelques retours en régie municipale qui y surviennent chaque année et qui ne concernent pas les grandes villes, hormis Paris, pèsent peu face à la masse des 14.000 services d'eau potable et 17.000 services d'assainissement de notre pays. Ils ne doivent pas cacher que Veolia renouvelle plus de 90 % de ses contrats lorsqu'ils arrivent à terme. Très présente dans les débats, la remunicipalisation demeure rare dans les faits. On n'aura jamais autant parlé d'une chose qui existe si peu.

Car, sur le terrain, la majorité des maires est convaincue de l'intérêt de la gestion déléguée, cette forme de coopération qui concilie une mission de service public avec l'efficacité du secteur privé. Il est vrai que la société civile est traversée par de multiples interrogations sur la place des opérateurs privés. Pourtant, 85 %* des Français sont satisfaits du service d'eau. Par ailleurs, la gestion déléguée dans l'eau ne cesse de s'étendre à l'étranger. Au passage, contrairement à ce que la presse a relaté, notre contrat de Berlin n'est nullement résilié. Il ne suffit pas que quelques voix le réclament pour qu'il y soit mis fin.

Un rapprochement capitalistique entre EDF et Veolia ne viendrait qu'après un rapprochement industriel

L'Allemagne est un Etat de droit et le Land de Berlin aussi. Venons-en aux relations entre EDF et Veolia. Depuis dix ans existe un partenariat à travers Dalkia, notre filiale commune. Les questions énergétiques et environnementales étant de plus en plus intimement liées, nous désirons créer, à partir de nos cœurs de métier respectifs, des services qui n'existent pas encore.

La mobilité électrique, le couplage entre production d'électricité et dessalement d'eau de mer, les contrats de performance énergétique sont autant de sujets de collaboration prometteurs. Un rapprochement capitalistique entre nos deux maisons ne saurait venir que dans un second temps, pour couronner la réussite préalable du rapprochement industriel. Il viendrait donc en son temps, et, si cette opération capitalistique devait voir le jour, l'intérêt des actionnaires de Veolia sera sauvegardé : je m'en porte garant. Terminons par la stratégie et la communication. La stratégie globale de notre groupe est claire et offensive. La semaine dernière, je l'ai exposée à votre journal lors de la publication de nos résultats annuels. Le conseil d'administration l'a approuvée, le comité exécutif la met en œuvre et les décisions sont prises en temps et en heure. Quant à la politique de communication d'une entreprise, elle se construit dans la durée. La prise de parole de son patron possède son rythme propre et s'adresse d'abord à ceux envers qui il est redevable.

En l'occurrence, ce sont les 500.000 actionnaires de Veolia, les dizaines de milliers de clients municipaux ou industriels qui sont les nôtres, les centaines de millions d'habitants auxquels nous fournissons des services et bien sûr nos 320.000 salariés. Auprès de chacune de ces parties prenantes, la communication suit une forme et un tempo spécifiques. L'adage ne dit-il pas que qui veut aller loin ménage sa monture ? La communication d'une entreprise est au service de celle-ci, et non de son patron. Permettez-moi donc de conclure avec Montaigne : *« La gloire [est] la plus inutile, vaine et fausse monnaie qui soit en notre usage. »*

Veuillez agréer, cher Monsieur, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

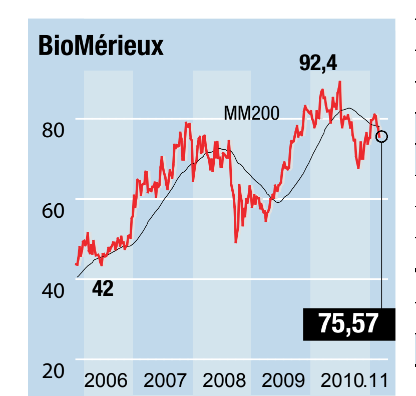
** Baromètre TNS-Sofres/Centre d'information sur l'eau, édition 2010.*

BIOMÉRIEUX. 2011, une année de transition

PHARMACIE-SANTÉ

LES FAITS. En dépit d'une croissance moins forte qu'attendue en 2010, du fait de restrictions budgétaires en Europe et aux Etats-Unis, le groupe de diagnostic a affiché une marge opérationnelle de 17,8 % (18,7 % après intégration du crédit d'impôt recherche, imposée par les nouvelles normes comptables) dans le haut de la fourchette de ses prévisions. Au global, le bénéfice net a progressé de 8 % à 160 millions d'euros pour un chiffre d'affaires en hausse de 10,9 % (6,4 % à périmètre constant, retraité de l'effet H1N1) à 1,35 milliard.

L'ANALYSE. La direction a indiqué que le groupe entrait, cette année, dans une phase de lourds investissements pour préparer les lancements de produits en 2012 et 2013 et développer une activité de services aux laboratoires d'analyse. De fait, la marge opérationnelle courante (intégrant les crédits d'impôts recherche) devrait au mieux se maintenir en 2011. Sur la base d'un ratio valeur d'entreprise rapporté aux chiffres d'affaires et au résultat d'exploitation de respectivement 2 fois et 11,7 fois pour 2011, le titre est bien valorisé. En février, Danaher annonçait l'acquisition de l'américain Beckman Coulter, un groupe comparable à BioMérieux, pour 6,8 milliards d'euros, soit 1,6 fois le chiffre d'affaires estimé de sa cible et 12,5 fois son résultat d'exploitation pour 2011, des ratios proches de ceux du groupe lyonnais. **A. B.**



Cours (extr. 52 sem.)	**75,57** (92,40 / 66,95)
Capi en M€ (comp.)	2 982 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	1 357 / 1 450
BNPA 2010-2011	4,05 / 4,45
PER 2010-2011	**18,7 / 17**
Div. net 2009-2010	0,92 / 0,98
Rdt net 2009-2010	**1,2 % / 1,3 %**
FP en M€ (end. net/FP)	976 (– 2 %)
Tendance graphique	Baisse
Résist. / Supports	77,50-78,40 / 73,70-72,70
Mnémo - Volume quot. moyen	**BIM** - 49 509
Conserver	➤ 85

CONSERVER
Compte tenu de perspectives plus moroses en 2011, nous modifions notre conseil d'achat à conserver. Viser 85 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 21 avril, ventes du premier trimestre.

ORPÉA. Une visibilité exceptionnelle

PHARMACIE-SANTÉ

LES FAITS. Orpéa a de nouveau confirmé son statut de leader du secteur privé de la prise en charge de la dépendance. Le groupe de maisons de retraite et de cliniques de rééducation, qui a procédé en décembre à une grosse acquisition (rachat des groupes Mediter et Medibelge) lui permettant de gagner deux ans sur son plan de développement, vient d'annoncer avoir acquis 8 nouveaux établissements (761 lits) au cours des six derniers mois. La moitié d'entre eux se situent hors de France.

L'ANALYSE. Après ces nouvelles emplettes, la société est désormais à la tête d'un parc de 33.700 lits, répartis sur 364 établissements, sachant que 20 % d'entre eux se situent à l'international. Orpéa dispose de 9.000 lits en rénovation (transformation en chambres individuelles) ou en création, dont environ 2.000 seront ouverts d'ici à un an. Ce réservoir de croissance conforte l'objectif de la direction pour 2011, à savoir : un chiffre d'affaires de 1,2 milliard, en progression de plus de 25 %. **A. B.**



Cours (extr. 52 sem.)	**33,88** (36,94 / 28,45)
Capi en M€ (comp.)	1 435 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	964 / 1 205
BNPA 2010-2011	1,59 / 1,90
PER 2010-2011	**21,3 / 17,8**
Div. net 2009-2010	0,15 / 0,18
Rdt net 2009-2010	**0,4 % / 0,5 %**
FP en M€ (end. net/FP)	725 (184 %)
Tendance graphique	Baisse
Résist. / Supports	34,49-34,79 / 33,27-32,97
Mnémo - Volume quot. moyen	**ORP** - 52 325
Acheter	➤ 44

ACHETER
La valorisation actuelle du groupe fait ressortir une décote de 25 % par rapport à ses multiples historiques (et de 50 % par rapport à ses plus-hauts de 2006) ce qui ne nous paraît pas justifié. Orpéa a changé de dimension en quatre ans avec 15.000 lits supplémentaires. Son réservoir de développement est le plus important du secteur et sa croissance sécurisée devrait s'élever à plus de 60 % d'ici à 2014, offrant une très forte visibilité. Viser 44 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 30 mars, résultats annuels 2010.

SÉCHILIENNE-SIDEC. Aidé par les prix du charbon

SERVICES AUX ENTREPRISES

LES FAITS. Le chiffre d'affaires 2010 du producteur d'électricité, fortement implanté à l'île Maurice et dans les départements d'outre-mer, a bondi de 24,6 % pour atteindre 305 millions d'euros. Mais le résultat net a légèrement reculé de 0,7 % pour revenir à 40,5 millions d'euros.

L'ANALYSE. Le dynamisme de l'activité en 2010 est à relativiser. Environ un tiers de la croissance du groupe provient de la répercussion de l'augmentation des coûts d'achat du charbon dont le cours moyen a bondi de 40 % en l'espace d'un an. L'évolution du coût de cette matière première est en effet indexé de façon contractuelle dans les prix de vente de l'électricité.
Cependant, l'augmentation des charges d'amortissement et du taux d'impôt a empêché le résultat net de croître.
Pour 2011 et les années suivantes, la visibilité reste réduite pour Séchilienne-Sidec du fait de la remise en cause, actuellement, de la part de plusieurs pays européens des tarifs de rachat de l'électricité photovoltaïque d'où il tire actuellement un peu plus de 10 % de ses revenus mais où il nourrissait de grandes ambitions. **F. M.**

Séchilienne-sidec
62,95
MM200
60
50
40
19,40
30
20
17,91
10
2006 2007 2008 2009 2010.11

Cours (extr. 52 sem.)	**19,40** (25,52 / 17,91)
Capi en M€ (comp.)	552 (SRD, comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	305 / 310
BNPA 2010-2011	1,42 / 1,48
PER 2010-2011	**13,6 / 13,1**
Div. net 2009-2010	0,70 / 0,70
Rdt net 2009-2010	**3,6 % / 3,6 %**
FP en M€ (end. net/FP)	344 (154 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	20,04-20,37 / 18,76-18,43
Mnémo - Volume quot. moyen	**SECH** - 47 195
Ecart	-

RESTER À L'ÉCART
Le titre est bien valorisé : il se paie 16 fois notre estimation de bénéfice net 2011 alors que la visibilité est réduite.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 28 avril après la clôture de la Bourse, chiffre d'affaires du premier trimestre.

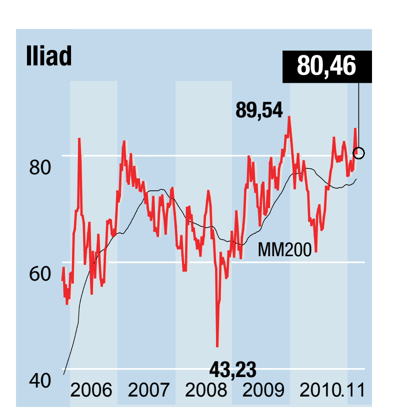
ILIAD. Les investisseurs en manque de nouvelles de la Freebox Revolution

TÉLÉCOMMUNICATIONS

LES FAITS. Malgré un chiffre d'affaires en hausse de seulement 4,3 % à 2 milliards d'euros en 2010, la marge d'excédent brut d'exploitation est passée de 33,8 % à 39,2 % et le résultat net a bondi de 78 % à 313 millions.

L'ANALYSE. En dépit de l'excellent parcours industriel, les investisseurs n'ont pas partagé l'enthousiasme de Xavier Niel. L'action a perdu 4 % mercredi lors de la présentation des résultats annuels et encore 1 % le lendemain.

Certes, le fondateur de Free a expliqué viser un doublement du chiffre d'affaires d'Iliad d'ici à 2015. Mais les investisseurs voulaient surtout savoir comment se déroulerait l'exercice 2011 car les recrutements nets dans l'ADSL sont tombés à 15 % au quatrième trimestre, ramenant la part de marché d'Iliad à 22,8 % fin 2010. En réponse à ces interrogations, la direction s'est contentée de rappeler qu'elle était confiante et visait *« une part de marché long terme de 24 % à 25 % »*. Un objectif réaliste puisque la précédente Freebox avait généré des recrutements nets de 25 % à 27 % lors des premières années du lancement. La nouvelle box Revolution devrait connaître le même succès assure Iliad sauf que Xavier Niel n'a pas souhaité donner le nombre de nouvelles box vendues depuis janvier, date de sa sortie. En revanche, Free s'est montré plus offensif dans le mobile, fort d'avoir remporté un accord d'itinérance 3G avec Orange. Les investissements dans le déploiement du réseau vont atteindre 200 millions d'euros cette année (dix fois plus qu'en 2009). Xavier Niel compte être prêt début 2012 et attaquer le *« marché du mobile en divisant par deux le prix des forfaits »* sans que cela dégrade forcément la marge brute d'Iliad. Aujourd'hui, les opérateurs mobiles affichent des rentabilités deux fois supérieures à celles obtenues dans l'ADSL. **F. M.**



Cours (extr. 52 sem.)	**80,46** (87,30 / 62)
Capi en M€ (comp.)	4 392 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	2 038 / 2 120
BNPA 2010-2011	5,78 / 5,17
PER 2010-2011	**13,9 / 15,6**
Div. net 2009-2010	0,37 / 0,37
Rdt net 2009-2010	**0,5 % / 0,5 %**
FP en M€ (end. net/FP)	1 078 (64 %)
Tendance graphique	Hausse
Résist. / Supports	83,10-84,50 / 77,80-76,40
Mnémo - Volume quot. moyen	**ILD** - 94 677
Vente partielle	-

VENTE PARTIELLE
Il est encore un peu trop tôt pour revenir à l'achat.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 4 mai, chiffre d'affaires trimestriel.

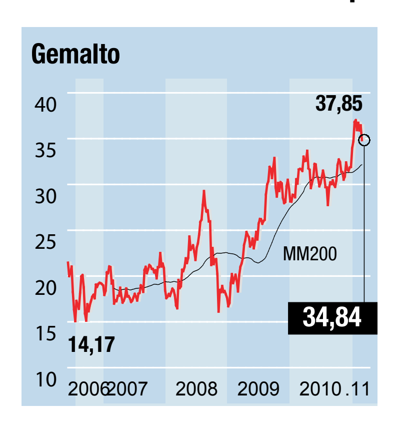
GEMALTO. Une progression maîtrisée mais boudée par les marchés

ÉQUIPEMENTS TECHNOLOGIQUES

LES FAITS. Le spécialiste des cartes à puce électronique a réalisé l'an dernier un chiffre d'affaires de 1,9 milliard d'euros, un résultat opérationnel ajusté de 207 millions d'euros et un bénéfice net des activités opérationnelles de 216 millions d'euros, en progression de 16 %.

En données publiées aux normes IFRS, le résultat d'exploitation ressort à 163 millions d'euros, en progression de 22 %, et le bénéfice net à 167 millions d'euros, soit un gain de 49 millions d'euros supplémentaires. Pour la deuxième année consécutive, le groupe proposera de distribuer un dividende de 28 centimes, en hausse de 12 %.

L'ANALYSE. Le moins que l'on puisse dire est que la performance boursière du titre du spécialiste de la sécurité numérique par cartes à puce, jeudi 10 mars (– 3,9 %, quatrième plus mauvaise performance du SRD), ne reflète pas la qualité des résultats publiés : sur tous les points, le groupe a fait mieux qu'attendu. Il a atteint son objectif de plus d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires sur le seul second semestre, toutes les divisions (téléphonie mobile, machine to machine, transactions sécurisées et sécurité) ayant contribué à la croissance. En termes de résultat opérationnel, l'évolution dans les transactions sécurisées et la sécurité sont impressionnantes, les marges passant respectivement de 2,9 % à 8,9 % des ventes et de 1,8 % à 12,4 %. D'ailleurs, alors que, poussé dans ses retranchements, le patron de Gemalto, Olivier Piou, avait été amené à mi-parcours à confirmer un résultat opérationnel d'environ 200 millions d'euros pour 2010, peu l'avaient pris en compte dans leurs prévisions. Et pourtant, le groupe a dépassé ce résultat, prenant même un peu d'avance sur son objectif de résultat opérationnel de 300 millions d'euros en 2013. **D. T.**



Cours (extr. 52 sem.)	**34,84** (37,85 / 26,70)
Capi en M€ (comp.)	3 066 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	1 906 / 2 100
BNPA 2010-2011	1,97 / 2,56
PER 2010-2011	**17,7 / 13,6**
Div. net 2009-2010	0,25 / 0,28
Rdt net 2009-2010	**0,7 % / 0,8 %**
FP en M€ (end. net/FP)	1 610 (– 16 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	35,64-36,06 / 34,04-33,62
Mnémo - Volume quot. moyen	**GTO** - 285 640
Acheter	➤ 45

ACHETER
Les perspectives sont belles. Le titre s'échange à peine 14 fois les bénéfices 2011. Viser 45 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 28 avril, publication du premier trimestre.

CIMENTS FRANÇAIS
Vers un retournement du cycle

BTP-MATÉRIAUX

LES FAITS. Le deuxième cimentier français, filiale du groupe italien Italcementi, a réalisé un exercice 2010 contrasté. Pour un chiffre d'affaires consolidé de 4,17 milliards d'euros en recul de 1 %, le résultat d'exploitation s'est établi à 481,5 millions d'euros en baisse de 5 %. Quant au résultat net part du groupe, il est ressorti à 202 millions en retrait de 13,7 %. Le conseil d'administration proposera à l'assemblée, un dividende de 3 € net par action, équivalent au précédent.

L'ANALYSE. A périmètre comparable, les volumes vendus ont été en recul de 2,5 % dans le ciment et de 6 % dans les granulats alors qu'ils ont augmenté de 1,4 % dans le béton. Dans le principal métier, le ciment, le groupe s'est bien comporté en Asie et a enregistré un léger progrès en Amérique du Nord. A l'inverse, il a plutôt souffert en Europe. Les perspectives de l'exercice en cours sont plus prometteuses. Alors que la tendance reste soutenue en Asie, celle des marchés des pays occidentaux est en progrès. Parallèlement, le groupe poursuit ses efforts pour améliorer en permanence son outil industriel afin de faire face au redémarrage progressif de la profession dont les cycles sont longs. Les seuls bémols sont, d'une part l'inflation des coûts et plus particulièrement ceux liés à l'énergie, et la situation en Egypte, où le groupe est le plus gros producteur. En janvier et février, il a enregistré dans ce pays un recul de plus de 20 % des ventes mais désormais, la situation semble se stabiliser progressivement.

Pour l'ensemble de l'exercice, nous tablons sur une augmentation de 3 % du chiffre d'affaires qui devrait s'approcher de 4,3 milliards et une amélioration des marges avec une progression de l'ordre de 10 % du résultat d'exploitation à 530 millions et du bénéfice net à plus de 220 millions. **J.-L. M.**

Cours (extr. 52 sem.)	**68,99** (81,50 / 57,85)
Capi en M€ (comp.)	2 510 (SRD, comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	4 171 / 4 300
BNPA 2010-2011	5,55 / 6,04
PER 2010-2011	**12,4 / 11,4**
Div. net 2009-2010	3 / 3
Rdt net 2009-2010	**4,3 % / 4,3 %**
FP en M€ (end. net/FP)	4 268 (33 %)
Tendance graphique	Hausse
Résist. / Supports	71,10-72,20 / 66,90-65,80
Mnémo - Volume quot. moyen	**CMA** - 18 687
Acheter	➤ 82

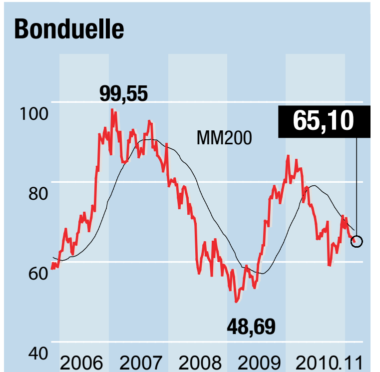
ACHETER
Le cycle est en train de s'inverser favorablement, ce qui nous renforce dans notre opinion. Objectif : 82 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 13 avril, assemblée générale des actionnaires.

BONDUELLE. Le bénéfice annuel reste attendu en baisse mais un peu moins que prévu

ALIMENTATION

LES FAITS. Le numéro un européen du légume transformé a annoncé une baisse de 24 % de son bénéfice opérationnel, à 39,8 millions d'euros, pour le premier semestre (juillet-décembre). Le chiffre d'affaires a pourtant augmenté de 16,4 %, à 884,6 millions, et de 1,6 % à périmètre et taux de change comparables. Bonduelle a aussi annoncé un léger relèvement de ses prévisions pour l'exercice entier.

L'ANALYSE. La publication de Bonduelle, jeudi, s'est soldée par un léger gain de l'action (+ 0,15 %), dans une séance mal orientée. La société avait en effet prévenu dès octobre de la dégradation de sa rentabilité, avec une marge opérationnelle qui a été ramenée en un an de 6,9 % à 4,5 %. La baisse a affecté l'activité de Bonduelle dans l'Union européenne, où le bénéfice opérationnel a été divisé par 2,4, à 9,8 millions. La marge est tombée à 1,5 %.
Cette contraction provient d'un effet de ciseau : les usines ont supporté des coûts de production très élevés à cause des faibles récoltes de l'été 2010, dues à une météo très défavorable. Et cela alors que les transformateurs de légumes avaient consenti avant l'été de fortes baisses de prix pour les conserves vendues sous marques de distributeur, les stocks étant alors très élevés dans la profession. Cet effet de ciseau sur les marges atteint son maximum au cours de ce second semestre.
Néanmoins, Bonduelle rehausse ses attentes pour l'année, grâce à la bonne tenue du marché de la conserve, à une reprise de la consommation et au succès de nouveautés comme les conserves de légumes à la vapeur. Le chiffre d'affaires annuel devrait atteindre 1,72 milliard (contre 1,7 milliard prévu en octobre), permettant au bénéfice opérationnel de se situer entre 78 et 81 millions, au lieu d'une fourchette de 73 à 79 millions. La baisse sera donc d'environ 24 % et non plus de 30 %. Le marché a pu apprécier aussi la confirmation du redressement attendu pour l'exercice prochain ainsi que les premiers relèvements de tarifs obtenus de la distribution. **C. L. C.**



Cours (extr. 52 sem.)	**65,10** (85,90 / 58,43)
Capi en M€ (comp.)	521 (SRD, comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	1 720 / 1 770
BNPA 2010-2011	4,50 / 6,87
PER 2010-2011	**14,5 / 9,5**
Div. net 2009-2010	1,50 / 1,50
Rdt net 2009-2010	**2,3 % / 2,3 %**
FP en M€ (end. net/FP)	477 (129 %)
Tendance graphique	Baisse
Résist. / Supports	66,40-67,10 / 63,80-63,10
Mnémo - Volume quot. moyen	**BON -** 6 993
Acheter	➤ 80
2010 : exercice clos le	30-6-2011
2011 : exercice clos le	30-6-2012

ACHETER
Les déconvenues nous semblent déjà prises en compte par la Bourse. La faiblesse des récoltes 2010 devrait faciliter les revalorisations tarifaires. Viser 80 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 5 mai, chiffre d'affaires à neuf mois.

Sanofi-Aventis annonce un nouvel échec clinique

Après les mauvais résultats, en janvier dernier, d'Iniparib, molécule phare en développement avancé (contre le cancer du sein), Sanofi a annoncé que les résultats des essais de phase clinique 3 pour son traitement du cancer des poumons ne faisaient pas ressortir d'amélioration de la survie globale, premier critère de l'étude. Le titre a été sanctionné. Il cédait 1,8 % vendredi à 16 heures, les investisseurs n'appréciant pas ce nouvel échec d'une des molécules les plus prometteuses du portefeuille de recherche du laboratoire (mnémo : SAN).

Hermès rajeunit son état-major

L'information n'a pas été annoncée lors de la publication des résultats annuels d'Hermès, le 4 mars, mais seulement le 7 mars. Pourtant, Jérôme Guerrand avait alors déjà démissionné de la présidence du conseil de surveillance du groupe de luxe, un mandat qu'il exerçait depuis vingt ans. A été nommé pour lui succéder Eric de Seynes (51 ans), représentant de la sixième génération des héritiers Hermès et de la branche Dumas de la famille. Julie Guerrand (36 ans), déjà membre du conseil de surveillance, a été nommée « directeur corporate development » du groupe, en charge des investissements financiers (mnémo : RMS).

Panique dans la réassurance

A l'image du français Scor *(voir page 17)*, les cours des réassureurs européens ont dévissé vendredi, victimes collatérales du violent tremblement de terre japonais. Le numéro un du secteur, Munich Re, avait justement indiqué jeudi soir que de nouvelles catastrophes naturelles pourraient menacer ses objectifs de bénéfice. Vendredi après-midi, le titre reculait de plus de 5 %, celui de Swiss Re de près de 6 %. Moins de dégâts dans l'assurance : Axa perdait environ 2 %.

ANALYSE FINANCIÈRE. Après s'être allégé de Surcouf et de CFAO en 2009, puis de Conforama fin 2010, le groupe, contrôlé à 40 % par la famille Pinault, prévoit de vendre aussi la Fnac et les actifs de Redcats comme La Redoute. L'enjeu est un recentrage sur les deux pôles les plus rentables et les plus internationalisés, en renforçant par des acquisitions Gucci Group et Puma.

LES CONTOURS DU FUTUR **PPR** OBJET DE TOUTES LES INTERROGATIONS

Haute joaillerie et montres de luxe sont dans l'air du temps : si Bulgari s'apprête à rejoindre LVMH, c'est aussi sur ce marché que PPR, déjà propriétaire de Boucheron, souhaiterait se renforcer pour compléter le portefeuille de marques de Gucci Group. François-Henri Pinault, qui préside le groupe fondé par son père, a rappelé sa stratégie en février, lors de la présentation des comptes 2010 : il s'agit de *« faire de PPR un groupe mondial spécialisé dans l'habillement et les accessoires dans des secteurs présentant des perspectives de forte croissance et des marges élevées ».*

L'enjeu est aussi de donner *« une cohérence plus grande au groupe »* et une priorité aux marques, nous a expliqué Jean-François Palus, le directeur général délégué, chargé des finances. PPR a pris pied dans le luxe en 1999 par l'achat de Gucci et d'Yves Saint Laurent, puis de Balenciaga, Bottega Veneta et de petites marques, un ensemble de 4 milliards d'euros en 2010. Le groupe exploite depuis une vingtaine d'années des enseignes dans l'équipement de la personne et de la maison, comme La Redoute (intégrée dans Redcats et ses 3,4 milliards de facturations) et la Fnac (4,4 milliards).

Puma, un premier tournant

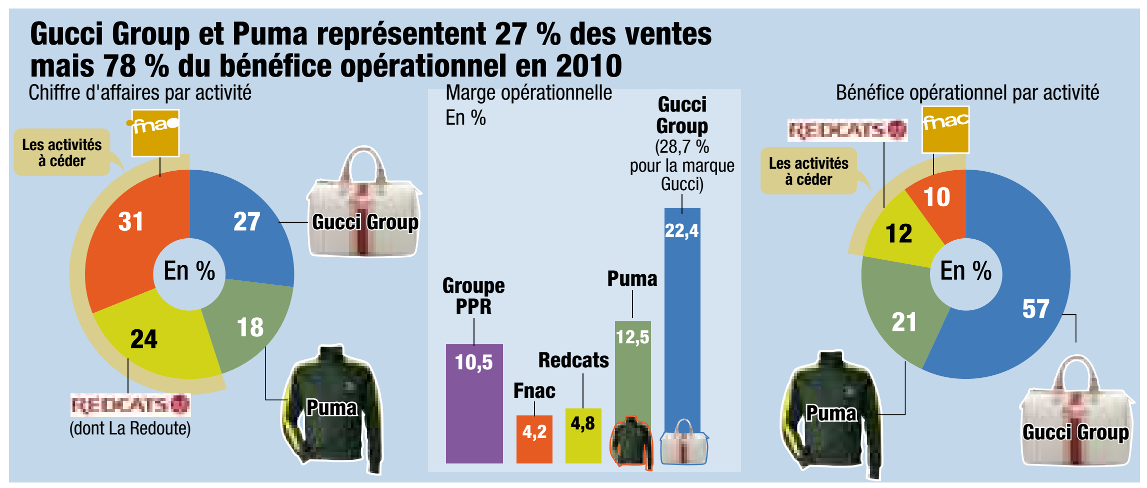
L'acquisition en 2007 de Puma aux frontières du sport et de la mode, parallèlement au désengagement du Printemps, *« a marqué le premier tournant stratégique de PPR »*, selon son président. La société devra à terme s'articuler autour de deux pôles : un premier appelé « lifestyle », bâti autour de Puma, et un second dans le luxe avec Gucci Group. Ces deux divisions offrent les marges opérationnelles les plus élevées au sein du groupe *(voir le graphique ci-dessus)* à, respectivement, 12,5 % et 22,4 % en 2010. C'est aussi leur chiffre d'affaires qui croît le plus vite, de 10,5 % pour Puma et de 18 % pour Gucci Group, grâce à une exposition aux économies émergentes et à l'Asie, surtout : ces marchés contribuent pour plus de 40 % aux facturations des deux pôles, contre 18 % pour l'ensemble PPR. *« C'est aussi pour cette raison que nous souhaitons réorganiser notre portefeuille »*, précise J.-F. Palus.

Ce recentrage passe par des cessions et des acquisitions. Les premières ont déjà été lancées avec, pour les plus récentes, la vente de Surcouf et l'introduction en Bourse de 58 % de CFAO (distribution en Afrique) en 2009. Conforama passe actuellement dans le giron du sud-africain Steinhoff, ce qui explique la baisse du chiffre d'affaires publié de PPR entre 2009 et 2010. Redcats et la Fnac vont devoir trouver des acquéreurs, mais pas à n'importe quel prix. *« Nous avons le temps. Ce sont de beaux actifs, rentables et qui génèrent du cash flow »*, souligne Jean-François Palus.

Acquisitions à venir

La vente de ces deux entités, qui suscitent l'intérêt, ne serait-ce que par leur expertise du commerce en ligne, soulève moins d'interrogations auprès de la communauté financière que les acquisitions à venir, d'autant que la prime de 61 % payée par LVMH pour Bulgari place la barre bien haut dans le luxe. Un renforcement du pôle « lifestyle », autour de Puma, paraît donc plus probable à court terme.

Le profil des cibles a été décrit en février par François-Henri Pinault : dans le luxe, le groupe vise *« des marques à l'identité forte »*, dans l'horlogerie-joaillerie en particulier. Le second pôle devra privilégier *« les marques qui offriront des synergies avec Puma, notamment dans l'approvisionnement et la logistique ».* En dépit de ses projets, PPR indique ne plus dépendre des acquisitions pour *« assurer la croissance de l'activité et de la rentabilité »*, qui a atteint en 2010 un plus-haut depuis 2005. La croissance externe ne sera *« qu'un accélérateur »*, selon le directeur général délégué, mais qui sera bienvenu. **Cécile Le Coz**



Recentrage. PPR ne conservera à terme que ses pôles les plus profitables et présents en Asie, Puma et Gucci Group. Ils seront renforcés par des acquisitions, l'objectif du groupe étant aussi de privilégier une politique de marques fortes.

Conforama sorti du périmètre dès l'année passée

Exercices clos le 31 décembre	2009	2010	2011 (e)
Chiffre d'affaires (en M€)	16.525	14.605	15.400
Résultat opérationnel courant (en M€)	1.383	1.531	1.700
Marge opérationnelle (en %)	8,4	10,5	11
Résultat net part du groupe (en M€)	984,6	962	1.070
Bénéfice par action (en €)	5,64	7,35	8,44
Ratio cours-bénéfice (en nombre de fois)	19,2	14,8	12,9

Cours au 10-3-2011 : 108,50 € ; **CB :** 13.761 M€ ; **FP :** 11.651 M€ ; **dette nette :** 3.781 M€ ; **ratio d'endettement :** 32,4 % ; **dividende 2010 :** 3,50 € ; **rendement :** 3,2 % ; **mnémo :** PP

ACHAT SUR REPLI

Le recul de l'action depuis janvier reflète le flou entourant les projets d'acquisition de PPR, d'autant que le cours a été multiplié par 2,5 en deux ans. La valorisation étant raisonnable, toutefois, on profitera d'un repli sous 100 € pour se placer, en attendant les changements de périmètre.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 24 avril, chiffre d'affaires du premier trimestre.

Points forts

Ressources. PPR présente un bilan sain : dette nette ramenée autour de 2,6 milliards ou 22 % des fonds propres, après encaissement dans quelques jours de 1,2 milliard issu de la vente de Conforama.

Gucci Group. Le pôle luxe est plus rentable que les autres métiers. Il jouit d'une croissance plus rapide et d'une forte présence en Asie non japonaise, pour 30 % de ses ventes en 2010.

Valorisation. Le groupe capitalise autour de 13 fois seulement le bénéfice net estimé pour 2011, bien que Gucci Group assure près de 60 % des profits.

Points faibles

Attentisme. Le flou entourant les futurs changements de périmètre pèse sur l'action, d'autant que le cours a été multiplié par 2,5 en 2009 et 2010.

Marchés émergents. Dans la configuration actuelle de PPR, Europe occidentale, Amérique du Nord et Japon pèsent encore 81 % des facturations.

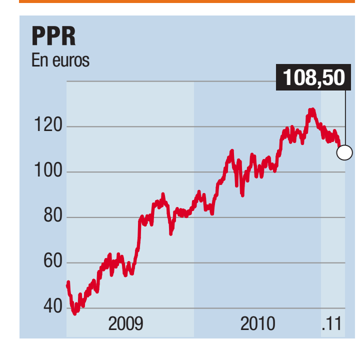
Les marques

* **Distribution.** Biens culturels : Fnac (148 magasins).
Equipement de la personne et de la maison : Redcats dont, en Europe, La Redoute, Cyrillus, Daxon, Vertbaudet, Somewhere, Castaluna.com (grandes tailles) et AM PM.

* **Equipements sportifs.** Puma et Cobra Golf.

* **Luxe.** Gucci Group dont Gucci, Yves Saint Laurent, Balenciaga, Boucheron, Bottega Veneta, Sergio Rossi, Alexander McQueen et Stella McCartney (684 magasins gérés en propre).

Analyse graphique



Tendance graphique	baisse
Résistance	118,45 €-128 €
Supports	100 €-93,9 €

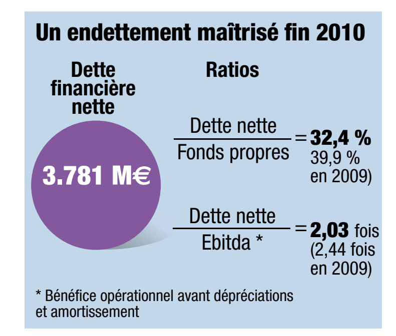
Après avoir atteint un plus-haut à 128 € en décembre dernier, le titre perd du terrain et évolue dans un canal baissier de moyen terme. Les indicateurs techniques naviguent toujours en territoire négatif. Ainsi, tant que 118,45 € reste résistance, la tendance est à une nouvelle phase de baisse avec les 100 € comme première cible.

Quelles ressources pour les acquisitions ?

▶ PPR jouit d'un bilan solide mais qui ne devrait pas le pousser pour autant à des folies en matière d'acquisitions. La direction souhaite maintenir autour de 2 fois le ratio dette nette-Ebitda (le bénéfice opérationnel avant dépréciations et amortissements), le ratio habituellement surveillé par les banquiers. Il est descendu à 2,03 fois fin 2010, mais PPR est autorisé par ses créanciers à remonter jusqu'à 3,75 fois.

Le groupe disposera aussi du produit de ses cessions. Il va encaisser la semaine prochaine 1,2 milliard d'euros de la cession de Conforama, ce qui va ramener sa dette nette autour de 2,6 milliards, contre 3,78 milliards au 31 décembre dernier ou 32,4 % les fonds propres.

La participation de 42 % encore détenue dans CFAO est destinée à être vendue également, mais pas au cours actuel, *« beaucoup trop bas »*, affirme Jean-François Palus. A 26,99 € jeudi soir, cette participation vaut près de 700 millions d'euros. PPR ne compte pas non plus brader la Fnac ni Redcats.



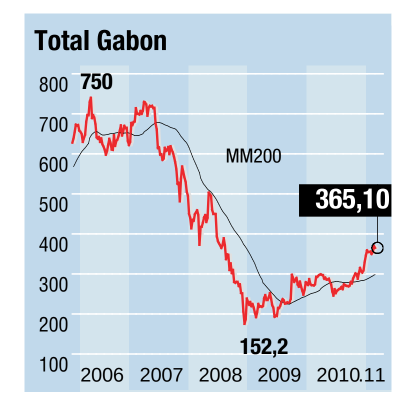
Dans une note du 28 janvier, les analystes d'Exane BNP Paribas évaluaient à 3,1 milliards le prix global auquel Redcats et la Fnac pouvaient être cédés, ce qui conférerait à PPR *« une puissance de feu de 4,2 milliards pour des acquisitions »*, sans tenir compte de la participation dans CFAO. Dans une note datée du 9 mars et consécutive au rachat de Bulgari par LVMH, Aurel BGC semble plus réservé, du moins pour une éventuelle acquisition dans le luxe : les analystes estiment *« PPR limité dans sa stratégie d'acquisition par sa situation financière »*, jugeant plus probable une croissance externe dans le pôle dit « lifestyle ». **C. L. C.**

TOTAL GABON. La filiale de Total profite pleinement de la hausse du prix du brut

PÉTROLE

CE QU'IL S'EST PASSÉ. La filiale de Total (58,28% du capital) au Gabon a annoncé un dividende de 30 dollars (21,58 euros au cours du 9 mars et avant fiscalité) au titre de 2010.

COMMENTAIRES. Les actionnaires de Total Gabon sont rassurés : leur société va encore leur distribuer un confortable dividende en juin prochain. Au cours actuel, le rendement provisoire (il ouvre droit à un crédit d'impôt en France correspondant au montant de la retenue à la source au Gabon) ressort à 5,8 %. C'est bien sûr grâce à l'augmentation régulière des cours du pétrole l'an dernier (ils se sont établis en moyenne à 79,50 $ le baril, soit en hausse de 30 % sur l'année) que le groupe a dégagé un résultat net de 202 millions de dollars (145,3 millions d'euros), en progression de 43 %. Grâce à une capacité d'autofinancement globale de 780 millions de dollars, Total Gabon a pu financer ses investissements. Rappelons qu'en 2008, la compagnie avait aussi signé un accord de financement avec un syndicat de banques d'un montant de 600 millions de dollars. Depuis, la filiale de Total n'a pas cessé d'investir pour relancer sa production déclinante : – 6 % en 2010 à 65,2 milliers de barils par jour pour la production opérée par la société. Ainsi, 505 millions de dollars ont été investis en 2008, puis 287 millions en 2009 et 296 millions l'an dernier. Le groupe souhaite redévelopper ses anciens champs, comme celui d'Anguille où des puits injecteurs ont été forés afin d'augmenter le taux de récupération. Pour découvrir de nouvelles réserves, la compagnie a aussi lancé des campagnes sismiques, dont on attend les résultats. **S. A.**



Cours (extr. 52 sem.)	**365,10** (374,80 / 237)
Capi en M€ (comp.)	1 643 (SRD, ETR/HZE, C)
CA 2010-2011 (M€)	965 / 1 050
BNPA 2010-2011	32,29 / 37,78
PER 2010-2011	**11,3 / 9,7**
Div. net 2009-2010	18,17 / 21
Rdt net 2009-2010	**5 % / 5,8 %**
FP en M€ (end. net/FP)	942 (20 %)
Tendance graphique	Hausse
Résist. / Supports	376,10-381,90 / 354,10-348,30
Mnémo - Volume quot. moyen	**EC** - ns
Acheter	➤ 440

ACHETER

Nous sommes récemment redevenus acheteurs compte tenu de l'accélération de la hausse des cours du pétrole pour viser 440 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

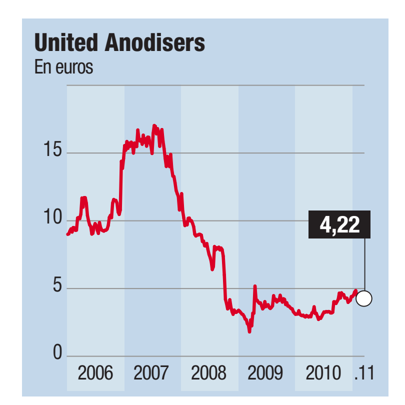
Le 10 mai pour les comptes du premier trimestre et le 17 juin pour la réunion actionnaires à Paris.

UNITED ANODISERS. Le groupe choisit Alternext pour se libérer des contraintes

COTÉ À BRUXELLES ET AUSSI À PARIS

CE QU'IL S'EST PASSÉ. L'assemblée générale du spécialiste de l'anodisation de l'aluminium, le 7 mars, a entériné la sortie du titre de l'Eurolist. A compter du 25 avril, il sera coté sur Alternext.

COMMENTAIRES. Trop de contraintes, trop de frais : ce constat a poussé United Anodisers à réviser sa politique de cotation. Le groupe, qui comporte trois filiales en Europe, estime consacrer trop de temps et d'argent à la publication de ses rapports intermédiaires dans les délais, soit les deux mois suivant la fin de la période concernée, comme l'exige le marché réglementé. Il ira donc sur Alternext, où les exigences sont moins rigides. Mises bout à bout, les économies réalisées sur les émoluments des commissaires aux comptes et les frais de cotation devraient avoisiner 100.000 euros par an. Quant aux dirigeants, ils se sentiront, selon un porte-parole, dédouanés de ce qu'ils ressentent comme *«une présomption de culpabilité»* à chaque opération sur leurs propres titres.
Pour les actionnaires, a priori, pas de changement. United Anodisers entend communiquer de la même manière sur ses résultats, mais avec des délais plus souples. Grâce à ce transfert, la société espère également pouvoir attirer de nouveaux investisseurs. Trop petite en termes de capitalisation pour intéresser de grands fonds sur Eurolist, elle pourrait, sur Alternext, toucher les grands fonds Tepa.
United Anodisers a, par ailleurs, annoncé mardi un important plan d'investissements de 18 millions d'euros en Allemagne. Le but est d'ouvrir une nouvelle ligne d'anodisation en continu, qui pourra notamment servir les marchés asiatiques. 38% du montant de l'investissement proviendront de subventions publiques. **E. D.**



Cours (extr. 52 sem.)	**4,22** (4,99 / 2,72)
Capi en M€ (comp.)	7 (ETR/ZE, C)
CA 2010-2011 (M€)	23 / 30
BNPA 2010-2011	0,19 / 1,28
PER 2010-2011	**22 / 3,3**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	12 (75 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**UAS** - ns
Conserver	➤ 6

CONSERVER

L'annonce de l'investissement a été bien perçue (+ 4,4% en une séance pour le titre). Notre conseil reste cependant largement perdant. Nous conservons néanmoins la valeur, dans l'attente des résultats qui devraient s'accompagner de perspectives de ventes favorables. Objectif : 6 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 29 avril pour les résultats annuels.

DOW JONES

Du 4-3-2011 en clôture
au 10-3-2011 en clôture

Les hausses de la semaine	
AT&T	+ 2,5%
Wal-Mart Stores	+ 1,1%
Bank of America	+ 1%
Verizon Communications	+ 0,9%
McDonald's	+ 0,9%
American Express	+ 0,7%
Coca-Cola	+ 0,1%
IBM	+ 0,1%

Les plus fortes baisses	
Alcoa	– 4,7%
Caterpillar	– 4,5%
Chevron	– 4,5%
Exxon Mobil	– 4,3%
Intel	– 3,6%
Hewlett-Packard	– 2,7%
Cisco Systems	– 2,6%
Walt Disney	– 2,5%
E.I. DuPont de Nemours	– 2,4%
Johnson & Johnson	– 2,4%
3M	– 2,4%
United Technologies	– 2,3%
Microsoft	– 2,1%
Pfizer	– 1,5%
General Electric	– 1,3%
Travelers Cos.	– 1,1%

EURO STOXX 50*

Du 4-3-2011 en clôture
au 10-3-2011 en clôture

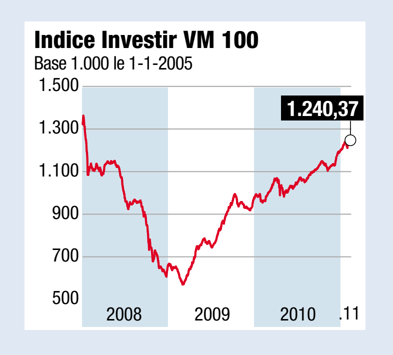
Les hausses de la semaine	
Deutsche Telekom	+ 5,2 %
Unilever	+ 1,5 %
ING Groep	+ 1,4 %
Daimler AG	+ 1 %
Nokia	+ 0,8 %
Telecom Italia	+ 0,5 %

Les plus fortes baisses	
CRH PLC	– 3,8%
Deutsche Bank	– 3,6%
BASF SE	– 3,1 %
Siemens	– 3,1 %
Bayer	– 2,5 %
Allianz	– 2,5 %
Assicurazioni Generali	– 2,2 %
Banco Santander	– 2,1 %
Muenchener Rueckv.	– 2,1 %
SAP	– 2 %
Deutsche Boerse	– 1,7
E.ON	– 1,5 %
Philips Electronics	– 1,3 %
Intesa Sanpaolo	– 1,3 %
Iberdrola	– 1,2 %
Repsol YPF	– 1,1
Enel	– 1,1%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	– 1,1%
UniCredit	– 1 %

* Hors valeurs françaises.

LES MIDCAPS RÉSISTENT MIEUX QUE LES GRANDES DANS LA BAISSE

Dans cette semaine de repli en raison d'incertitudes relancées sur le front macroéconomique, les petites valeurs résistent mieux que les grandes : l'indice Cac 40 a cédé 1,4 % (sur les quatre premières séances de la semaine) tandis que le Small 90 n'a abandonné que 0,7 % et que l'indice équipondéré **Investir VM 100** était même en très légère hausse (+ 0,1 %).
Depuis le début de l'année, l'indice Cac 40 ne gagne plus que 4,2 %, contre 8,6 % pour le VM 100, et 9,8 % pour le Small 90.
La société d'électronique **Egide** s'est littéralement envolée (+ 30 % le 9 mars) à la suite de la présentation d'un nouveau boîtier télécoms haut débit 100 Gbit destiné à répondre à la saturation actuelle des réseaux télécoms.
Forte hausse également de l'éditeur de logiciels **Cast,** après la publication des comptes annuels *(lire ci-dessous)* et de la société foncière **Affine,** qui annonce une forte augmentation du dividende *(lire page 28).*
En revanche, les fabricants de prothèses cardiovasculaires **Carmat** (– 9,6 % le 7 mars) et **Stentys** consolident après leurs envolées depuis le début de l'année. Samedi dernier, *Investir-JDF* avait conseillé de prendre des bénéfices sur les deux valeurs. Idem pour la société de biotechnologies **Neovacs** ou la société d'électronique **Archos**.
La société de marketing direct sur Internet **Come & Stay** a reculé après la publication de son chiffre d'affaires trimestriel assez décevant. **S. B.**



LA VALEUR COUP DE CŒUR



SOMFY
Une stratégie prometteuse

BIENS D'ÉQUIPEMENT

L'ACTIVITÉ. Le spécialiste des ouvertures et des fermetures de la maison et du bâtiment (Somfy Activité), qui réalise aussi une activité dédiée aux investissements et participations dans des entreprises industrielles présentes dans des métiers différents du sien (Somfy Participations), a réalisé un exercice 2010 satisfaisant qui s'est soldé par un chiffre d'affaires consolidé de 852,6 millions d'euros, en hausse de 12,1 %, et un résultat opérationnel courant de 138,6 millions d'euros, en progression de 14,3 %. Le résultat net part du groupe est ressorti à 96,4 millions en hausse de près de 10 %. Le conseil proposera à l'assemblée, un dividende net de 5,20 € par action en hausse de 0,40 €.

L'ANALYSE. Dans les années à venir, Somfy Activité souhaite orienter sa stratégie autour de trois axes, la domotique, le tertiaire (petits bâtiments et bureaux) et les pays émergents, notamment les Bric. Déjà implanté en Chine, Somfy a racheté, à la fin de l'an dernier, 70 % de la société Dooya, tandis qu'un accord, sous conditions suspensives, a été signé en février 2011, qui pourrait lui donner à terme la possibilité de prendre le contrôle du leader brésilien des automatismes de portail et de portes de garage. Si cette politique pourrait à court terme pénaliser la marge opérationnelle (actuellement de 16,2 %, elle pourrait passer autour de 14 % à 15 %), elle nous paraît prometteuse à moyen terme.
Quant à Somfy Participations, l'année 2011 a bien débuté avec la cession en février de la participation de 32,95 % dans Agta Record avec une plus-value nette d'impôts et de frais de 61,6 millions d'euros.
Pour l'exercice en cours, nous envisageons un chiffre d'affaires de l'ordre de 920 millions, un bénéfice opérationnel d'environ 135 millions et un bénéfice net récurrent de 96 millions. **J.-L. M.**

ACHETER
Le groupe est très solide et les perspectives sont encourageantes. Viser 220 € (mnémo : SO).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 21 avril, publication du chiffre d'affaires du premier trimestre.

LA VALEUR À DÉCOUVRIR



MEDASYS
Une valeur de retournement

PHARMACIE-SANTÉ

L'ACTIVITÉ. Medasys est un éditeur de logiciels médicaux hospitaliers. Ses solutions vont de la prise en charge du patient au suivi de son parcours de soins, en passant par l'aide au médecin (gestion des interactions médicamenteuses) la gestion du bloc opératoire et la facturation. Les deux tiers de son activité sont réalisés dans le secteur public. La société dispose d'une trentaine de projets en cours. Le démarrage du plus important, Picarsis, qui va assurer des revenus récurrents (pour un total de 10 millions) sur une durée de six ans, est destiné à équiper les 16.000 lits de la région Picardie. Enfin, Medasys vient de remporter un contrat qui devrait lui permettre d'accélérer sa pénétration dans les centres anticancéreux : sa solution DxCare a été choisie par l'ensemble hospitalier de l'Institut Curie. L'action gagnait 12 % mercredi, jour de l'annonce.

L'ANALYSE. Après dix années de redressements, de rechutes et de diversifications hasardeuses, Medasys devrait repartir du bon pied. Un changement de gouvernance est intervenu en juin avec la démission de Jean-Marie Lucani de la présidence du directoire, remplacé par Frédéric Vaillant, et la nomination de Florence Hoffman à la présidence du conseil de surveillance. Les membres des deux structures détiennent désormais 25 % du capital (contre 8 % auparavant). *« Nous avons procédé à un nettoyage et à une réorganisation complète depuis six mois »*, explique Frédéric Vaillant qui ne cache pas que 2010 devrait ressortir dans le rouge, pénalisé, notamment, par des reports de commandes et un changement de mode de facturations. Nous anticipons une perte de 2 millions d'euros pour un chiffre d'affaires (déjà publié) de 23 millions en recul de 2,5 % (– 11 % à périmètre constant). L'année 2011 devrait marquer un net redressement. Sur la base d'un carnet de commandes record de 22 millions d'euros, la direction prévoit des facturations de 27,5 millions, en hausse de 20 %, et un retour aux bénéfices. **A. B.**

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF
La situation financière est saine. Le titre reste proche de ses plus-bas historiques (entre 0,5 € et 0,9 €). Le PER estimé de 23 fois pour 2011 est élevé mais on pourra jouer le succès du redressement. Viser 1,30 € (mnémo : MED).

LE SUIVI D'INVESTIR.FR



CAST
Retour sur investissement

SERVICES INFORMATIQUES

INVESTIR.FR A REPÉRÉ. Ce petit éditeur de logiciels propose des solutions pour mesurer l'efficacité des applications et des systèmes d'informations. Un segment de marché appelé « SAM » (Software Analysis Measurement) récent et en plein essor. Après cinq ans de restructurations, 2010 marque un tournant avec le retour aux profits (un bénéfice net de 2,5 millions d'euros) et l'atteinte d'une taille critique avec un chiffre d'affaires de 31,5 millions d'euros (+ 15 %).

LE POINT SUR LE DOSSIER. Plus que les résultats 2010, le discours optimiste des dirigeants pour 2011 a dopé l'action (celle-ci a gagné plus de 15 % sur la semaine). En effet, Cast veut *« transformer l'essai »* et s'attend à une nouvelle hausse d'au moins 15 % du chiffre d'affaires assortie d'une marge opérationnelle de 10 % (9,4 % au titre de l'exercice écoulé). La société est en train de changer de stature avec des filiales à l'international qui seront toutes à l'équilibre au plus tard fin 2011. La première d'entre elles – la filiale américaine – contribue à hauteur de 45 % aux facturations totales.
Sans réelle demande pour ses produits jusqu'en 2009, l'éditeur a franchi une étape majeure en nouant des partenariats avec de grands intégrateurs de systèmes européens et américains. Par ailleurs, l'évolution du marché du logiciel (externalisation, *cloud computing…*) crée de la complexité et renforce les besoins de contrôle sur les systèmes d'information. D'où l'expertise de plus en plus reconnue de Cast, lequel revendique deux à trois ans d'avance sur ses concurrents. La société aborde une phase de retour sur investissement importante, laquelle va lui permettre d'accroître fortement ses résultats en 2011 et 2012. **J. M.**

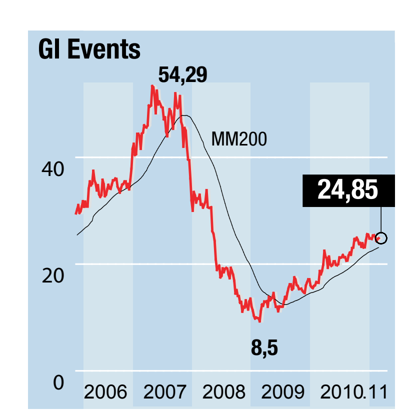
ACHETER À TITRE SPÉCULATIF
Conseillé à l'achat début janvier, le titre s'est envolé de 50 % et est revenu à ses niveaux de juillet 2008. Cependant, le rattrapage n'est pas terminé. En conséquence, nous révisons à la hausse notre objectif de cours à 5 € (mnémo : CAS).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 2 mai, publication du chiffre d'affaires du premier trimestre.

GL EVENTS. Vers une nouvelle amélioration de la rentabilité en 2011

MÉDIAS

L'ACTIVITÉ. Le groupe de communication événementielle gère 36 espaces dédiés (palais des congrès, centres d'exposition…). Chaque année, il organise 250 salons et équipe 4.000 événements.

L'ANALYSE. Exercice 2010 réussi pour GL Events, qui annonce une marge opérationnelle de 6,7 %, en progrès de 1 point par rapport à la marge retraitée de l'exercice précédent (compte tenu des cessions d'actifs immobiliers fin 2009). Le chiffre d'affaires, déjà publié, a grimpé de plus de 16 % à taux de change et périmètre constants, pour s'établir à 727,2 millions d'euros. Quant au résultat net, il s'est inscrit à 26,4 millions, un montant un peu inférieur à nos estimations (29,6 millions). La rentabilité du pôle gestion d'espaces a été affectée, à 5,5 %, par des charges d'ouvertures de sites (aucune charge ne devrait peser en 2011) et des difficultés conjoncturelles en Hongrie (2011 se présente mieux car l'économie du pays se redresse). L'autre pôle, les services à l'événement, a dégagé une rentabilité de 8 %, grâce au savoir-faire des équipes sur les grands événements internationaux. La direction se montre confiante pour 2011, année de



reprise économique. Les pays émergents (Brésil, Qatar, etc.), où la société est très active, sont très friands d'événements organisés. GL Events attend un chiffre d'affaires de 770 millions (+ 6 %) et table *« sur un taux de croissance du résultat d'exploitation supérieur à celui du chiffre d'affaires »*. Donc, le taux de marge devrait continuer de s'apprécier. Enfin, la société va se réorganiser en trois pôles : GL Events Live (services à l'événement), GL Events Exhibitions (organisation de salons) et GL Events Venues (gestion d'espaces). **S. A.**

Cours (extr. 52 sem.)	**24,85** (26,32 / 18)
Capi en M€ (comp.)	445 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	727 / 770
BNPA 2010-2011	1,47 / 1,90
PER 2010-2011	**16,9 / 13,1**
Div. net 2009-2010	0,90 / 0,90
Rdt net 2009-2010	**3,6 % / 3,6 %**
FP en M€ (end. net/FP)	344 (48 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**GLO** - 11 386
Acheter	➤ 30

ACHETER

Nous maintenons notre opinion positive sur la société, et le titre ne se paye qu'un peu plus de 13 fois le bénéfice estimé en 2011 à 34 millions. Objectif maintenu à 30 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

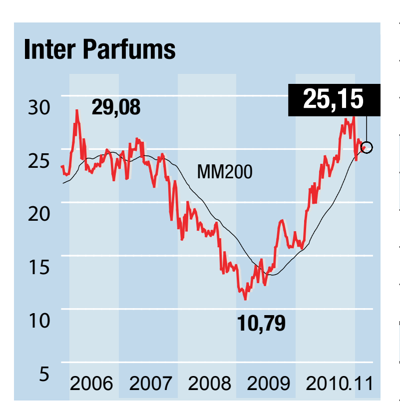
Le 26 avril (ap. Bourse), chiffre d'aff. 1er trim.

INTER PARFUMS. Une année 2011 riche en lancements de nouveaux « jus »

LUXE-BIENS DE CONSOMMATION

L'ACTIVITÉ. La société conçoit des parfums sous licence pour des marques telles que Burberry pour la principale mais aussi Lanvin, Van Cleef & Arpels ou ST Dupont. Les noms de Boucheron, Montblanc et Jimmy Choo se sont récemment ajoutés au portefeuille.

L'ANALYSE. On n'en doutait guère depuis l'annonce en janvier d'un chiffre d'affaires de 305,7 millions d'euros, en progrès de 18 % : Inter Parfums a aussi présenté mercredi des résultats solides. *« Le marché est vraiment redevenu dynamique »*, s'est félicité le président Philippe Bénacin. Le bénéfice opérationnel s'est amélioré de 25 %, à 42,2 millions, permettant à la marge de remonter de 13 % à 13,8 %. Le résultat net, lui, a augmenté de 18 %, à 26,8 millions, soit le profit le plus élevé jamais atteint par l'entreprise.
Malgré un droit de 15 millions pour la reprise de la licence Boucheron, Inter Parfums a maintenu sa trésorerie nette à 45 millions. On proposera aux actionnaires un dividende de 0,48 € (+ 37 %) compte tenu de l'attribution d'actions gratuites de juin 2010. Une douzième distribution est prévue en juin , à raison d'une action nouvelle pour 10 détenues.



L'année 2011 a bien commencé avec le succès du parfum Jimmy Choo qui dépasse les prévisions de vente. Il ne semble pas exclu qu'Inter Parfums relève son objectif de chiffre d'affaires de 350 millions pour 2011. Mais il reste à réussir un important lancement pour Burberry en septembre. Son succès pourrait être déterminant pour la décision ou non de la marque britannique de racheter sa licence, même si Philippe Bénacin semble confiant dans la poursuite de cette collaboration. **C. L. C.**

Cours (extr. 52 sem.)	**25,15** (28,30 / 17,64)
Capi en M€ (comp.)	451 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	306 / 355
BNPA 2010-2011	1,49 / 1,67
PER 2010-2011	**16,9 / 15,1**
Div. net 2009-2010	0,35 / 0,48
Rdt net 2009-2010	**1,4 % / 1,9 %**
FP en M€ (end. net/FP)	192 (-24 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**ITP** - 30 934
Acheter	➤ 32

ACHETER

Pour la croissance attendue cette année, riche en lancements, et la solidité de la gestion. Viser 32 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 29 avril, publication du chiffre d'affaires du premier trimestre et assemblée générale.

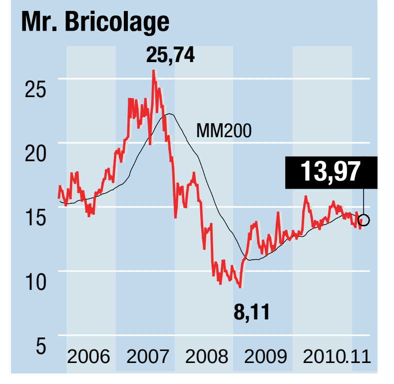
MR. BRICOLAGE. 2011, l'année des investissements pour accélérer le développement

DISTRIBUTION

L'ACTIVITÉ. Numéro un du bricolage de proximité en France, le groupe Mr. Bricolage rassemble 650 points de vente sous enseigne (dont 52 à l'international dans 11 pays) et 250 magasins affiliés. Le groupe a deux activités principales : les services aux réseaux à partir de deux centrales Mr. Bricolage et Les Briconautes et les magasins intégrés (88 unités). Un accord de partenariat vient d'être signé avec Samse pour développer en commun dans toute la France l'enseigne « light discount » appelée L'Entrepôt du Bricolage.

L'ANALYSE. Compte tenu d'un environnement encore difficile, les résultats 2010 du groupe sont satisfaisants, avec une hausse du taux de marge opérationnelle (hors éléments non courants) à 6,9 %, contre 5,5 % il y a un an. Cela dit, l'objectif d'une rentabilité de 8 % ne devrait pas être atteint avant fin 2014.

Des efforts ont été faits en termes de réduction des coûts et des recherches de synergies ont été trouvées entre les différentes enseignes. Toutefois, les magasins intégrés perdent encore de l'argent : perte opérationnelle ramenée en un an de 5,9 millions à 3,6 millions et l'équilibre devrait être



trouvé en 2012. A l'inverse, dans les services aux réseaux, la marge a été améliorée l'an dernier et s'établit à 16,4 %, un niveau supérieur aux attentes (15 %).

Pour Jean-François Boucher, le président du groupe, *« 2011 sera l'année des investissements »* : 20 millions seront ainsi dépensés (nouvel entrepôt, système d'information, ouvertures, acquisitions, rénovations, etc.) pour accélérer le développement du groupe. **S. A.**

Cours (extr. 52 sem.)	**13,97** (15,97 / 13)
Capi en M€ (comp.)	145 (comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	565 / 580
BNPA 2010-2011	1,72 / 1,73
PER 2010-2011	**8,1 / 8,1**
Div. net 2009-2010	0,57 / 0,58
Rdt net 2009-2010	**4,1 % / 4,2 %**
FP en M€ (end. net/FP)	225 (77 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**MRB** - 2 899
Acheter	➤ 17

ACHETER

Nous restons positifs sur ce dossier pour jouer l'amélioration des comptes d'ici à deux ans. L'action se paye 8 fois le résultat net 2011 attendu stable à 18 millions. Objectif maintenu à 17 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 4 mai après Bourse, pour le chiffre d'affaires du premier trimestre.

STORE ELECTRONIC SYSTEMS. De nouveaux défis pour 2011

DISTRIBUTION

L'ACTIVITÉ. La société est spécialisée dans les systèmes d'étiquetage électronique de gondole (EEG). Le groupe équipe les grandes surfaces alimentaires et non alimentaires qui veulent améliorer la productivité en magasin. Il s'agit d'une solution clés en main comprenant des étiquettes, mais surtout des logiciels pour la gestion et la transmission des données. Le groupe, qui investit beaucoup en R&D, a conçu de nouvelles étiquettes graphiques.

L'ANALYSE. Yves Martin, le président du groupe, le concède volontiers : *« 2010 nous a déçus en France. »* De fait, compte tenu d'une chute des ventes sur son marché principal (– 58 %), le chiffre d'affaires a fléchi de 22 % à 44,4 millions d'euros, et, compte tenu du niveau des frais fixes, le résultat net a fléchi davantage, soit de 33 % à 8,3 millions. Cela dit, la marge d'exploitation (26 %) et la marge nette (19 %) restent confortables.
2011 se présente mieux en termes de volume d'affaires, lesquelles repartent à la hausse à la fois en France et à l'international. La société, qui signe davantage avec des enseignes indépendantes qu'avec des grands comptes (la spécialité de son concurrent),

Store Electronic Systems
18,2
15
MM200
11,60
10
8,1
5
2006 2007 2008 2009 2010.11

ne serait néanmoins pas fâchée de remporter un nouveau gros contrat, comme en 2009 avec Auchan. 2011 sera néanmoins plus compliquée en termes de marge, car les coûts ont tendance à grimper (matières premières, salaires en Chine, etc.). Avec des capitaux propres de 83 millions et une trésorerie nette de 36,2 millions, le bilan est très solide et permet d'investir. Pas question de distribuer un dividende pour l'instant. **S. A.**

Cours (extr. 52 sem.)	**11,60** (12 / 8,91)
Capi en M€ (comp.)	127 (comp. C, C)
CA 2010-2011 (M€)	44 / 49
BNPA 2010-2011	0,78 / 0,86
PER 2010-2011	**14,8 / 13,5**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	83 (– 44 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**SESL** - 7 594
Ecart	-

RESTER À L'ÉCART

Nous décidons de rester à l'écart de cette société, qui nous a déjà déçus une fois. De plus, la visibilité sur l'évolution des résultats est réduite car il est difficile de dire si le groupe parviendra rapidement ou non à signer un grand contrat (à l'instar de celui avec Auchan).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

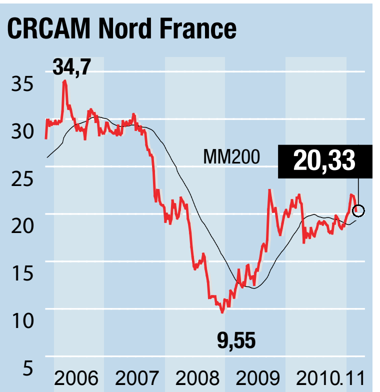
Le 12 mai, chiffre d'affaires du 1er trimestre.

CA NORD DE FRANCE. Rachat de Centea en Belgique

BANQUE-SERVICES FINANCIERS

L'ACTIVITÉ. Cette caisse régionale de la banque verte, l'une des plus importantes du réseau, est aussi caractérisée par une stratégie très dynamique de diversifications (immobilier, capital-développement, services aux entreprises), y compris à l'étranger (22,5 % du capital du Crédit Agricole de Belgique).

L'ANALYSE. Le Crédit Agricole de Belgique a annoncé, le 4 mars, le rachat à KBC de la banque belge Centea pour 527 millions d'euros. Centea compte 615.000 clients privés et une part de marché de l'ordre de 3 % en Belgique, ce qui permettrait au Crédit Agricole de Belgique de multiplier par deux sa taille, outre-Quiévrain.
Les observateurs jugent cette opération intéressante. D'une part, elle se réalise à un prix raisonnable, une fois l'actif net et dix fois les résultats de Centea. D'autre part, le marché belge est réputé très attractif en termes de capacité d'épargne. L'opération serait donc positive pour le CA Nord de France, même si des charges de restructuration pourraient être passées sur la Belgique cette année. **S. B.**



Cours (extr. 52 sem.)	**20,33** (22,50 / 15,51)
Capi en M€ (comp.)	1 182 (comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	610 / 616
BNPA 2010-2011	3,48 / 3,61
PER 2010-2011	**5,8 / 5,6**
Div. net 2009-2010	1,25 / 1,30
Rdt net 2009-2010	**6,1 % / 6,4 %**
AN/action (décote)	50,73 (60 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**CNF -** 10 428
Acheter	➤ 25

ACHETER
La caisse est intéressante, avec un PER faible, une décote supérieure à 50 % et un beau rendement. Viser 25 € au moins.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Publication du résultat du premier trimestre le 13 mai.

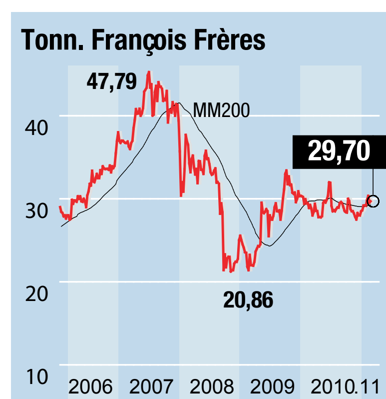
TONNELLERIE FRANÇOIS FRÈRES. Rebond de l'activité attendu au dernier trimestre

ALIMENTATION

L'ACTIVITÉ. Le fabricant de tonneaux pour le vin a acquis récemment une affaire de négoce de fûts à whisky.

L'ANALYSE. La tonnellerie a annoncé une baisse de 4 % de son chiffre d'affaires à neuf mois (l'exercice clos le 30 avril), revenu à 77,1 millions d'euros. Le décrochage de 16,3 % du troisième trimestre, dont une contraction de 39 % pour les fûts à whisky, est inhabituel pour la société. Le président du directoire, Jérôme François, l'explique par un décalage des commandes en Ecosse, plus vigoureuses que prévu au premier semestre après des années de très forte croissance. Le quatrième trimestre devrait montrer une reprise sur ce marché. Sur celui du vin, les ventes ont reculé de 4 % au troisième trimestre. L'exercice reste marqué par la faible vendange 2010 et l'attentisme des grands clients américains. Confiant dans un redressement de l'activité au dernier trimestre sans attendre une véritable reprise du marché, Jérôme François renouvelle son objectif d'un chiffre d'affaires annuel proche des 109,5 millions de 2009-2011 et d'une marge opérationnelle également supérieure à 20 %. **C. L. C.**

CONSERVER
Le retour à une progression du chiffre d'affaires et de la rentabilité ne sera pas immédiat. Mais la disparition de la dette rend probable une augmentation du dividende. Objectif à 33 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Début juin, chiffre d'affaires annuel.



Cours (extr. 52 sem.)	**29,70** (31,98 / 27,27)
Capi en M€ (comp.)	161 (comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	109 / 115
BNPA 2010-2011	2,67 / 2,95
PER 2010-2011	**11,1 / 10,1**
Div. net 2009-2010	0,60 / 0,65
Rdt net 2009-2010	**2 % / 2,2 %**
FP en M€ (end. net/FP)	151 (10 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**TFF -** 1 983
Conserver	➤ 33
2010 : exercice clos le	30-4-2011
2011 : exercice clos le	30-4-2012

Rallye. Malgré la chute des profits, un dividende

Les résultats 2010 du holding de Casino ne sont guère brillants : le bénéfice net a chuté de 93 %, pour tomber à 7 millions d'euros. Les comptes ont été plombés par les frais financiers (552 millions) liés à la dette pléthorique (dette nette supérieure aux fonds propres). Pour autant, Rallye maintient sa politique de dividendes : au titre de 2010, les actionnaires recevront 1,83 €, comme en 2009 (versement d'un acompte de 0,80 € en octobre). Rallye ayant un portefeuille d'investissements financiers et immobiliers à céder, la direction promet de *« poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette d'ici à fin 2012 »* (mnémo : RAL).

Egide présente un nouveau boîtier et s'envole

Le fabricant de boîtiers hermétiques pour composants électroniques sensibles (télécommunications, défense) a présenté son nouveau boîtier télécom haut débit 100 Gbits/s à l'Optical Fiber Communication Conference and Exposition, salon de l'industrie des télécommunications optiques qui s'est tenu à Los Angeles. Le titre a été très entouré, gagnant plus de 30 % sur la semaine, ce qui a porté à plus de 110 % sa performance depuis le début de l'année et 41 % en un an. On n'hésitera pas à encaisser une partie de ses bénéfices sur le titre (mnémo : GID).

Demos : projet d'acquisition au Brésil

La société de formation professionnelle négocie le rachat de son partenaire brésilien. Le prix dépasserait le chiffre d'affaires acquis (8 millions d'euros). Cela correspondrait à une croissance proche de 8 % par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice 2010, qui vient d'être publié (+ 6,3 %, à 102,2 millions d'euros).

La marge d'exploitation 2010 sera bien en hausse, mais moins que prévu. Il a manqué 0,8 à 1 million d'euros de facturations entre fin septembre et début novembre en France, à cause des grèves dans les transports.

Avec l'acquisition au Brésil, l'international dépasserait 50 % de l'activité (contre 42 % l'an passé). Demos, déjà présent en Chine, en Inde, au Maroc et en Algérie, se renforcerait dans les pays émergents (mnémo : ALDMO).

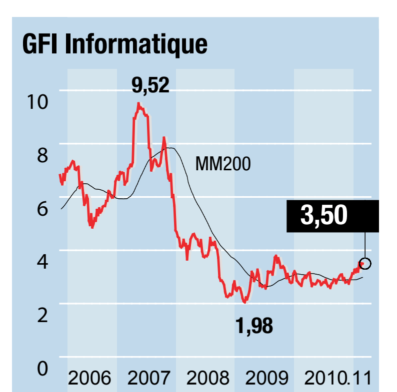


GFI INFORMATIQUE. Confirmation du retour aux bénéfices en 2010

SERVICES INFORMATIQUES

L'ACTIVITÉ. GFI est une société de services informatiques implantée principalement en France et, dans une moindre mesure, en Europe du Sud. Elle emploie près d'une dizaine de milliers de salariés.

L'ANALYSE. GFI a confirmé le redressement très vif de ses performances opérationnelles en 2010 en dévoilant un résultat opérationnel en hausse de 22 %, à 40,2 millions d'euros, et un bénéfice net de 12 millions, là où une perte nette de 57,8 millions avait été constatée en 2009. Le taux de marge opérationnelle courante est ainsi passé de 5 % en 2009 à 6,1 % l'an dernier. Des résultats globalement conformes aux prévisions des analystes financiers et un peu supérieurs à nos propres anticipations, mais qui ont, semble-t-il, agréablement surpris les investisseurs, puisque le lendemain de la publication (vendredi 11 mars) le cours de l'action progressait nettement dans un marché boursier pourtant difficile ce jour-là.
En ce qui concerne la suite de l'exercice en cours, le groupe confirme la très bonne conjoncture, mais se montre pour l'instant assez prudent, en tablant sur une croissance, à données comparables, similaire à celle du marché. Il promet également une nouvelle amélioration de la rentabilité opérationnelle, sans toutefois donner d'indications chiffrées plus précises.



Cours (extr. 52 sem.)	**3,50** (3,58 / 2,52)
Capi en M€ (comp.)	190 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	658 / 700
BNPA 2010-2011	0,22 / 0,41
PER 2010-2011	**15,8 / 8,6**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	171 (47 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**GFI -** 67 152
Acheter	➤ 4,50

Le groupe, qui a réduit son endettement net de 8,1 millions d'euros l'an dernier, compte poursuivre sur cette lancée, mais envisage également de nouvelles acquisitions destinées à conforter son rythme de croissance. **Y. M. A.**

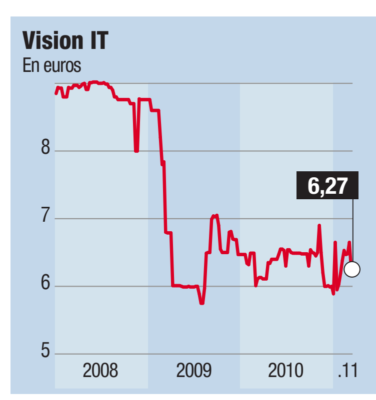
ACHETER
La publication de résultats supérieurs à nos estimations nous conduit à revoir nos prévisions pour 2011 (nous attendons notamment un bénéfice net proche de 22 millions d'euros) et à relever notre objectif de cours de 4 € à 4,50 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 2 mai, les revenus trimestriels 2011.

VISION IT GROUP. Accélération de la croissance à données comparables fin 2010

SERVICES INFORMATIQUES

L'ACTIVITÉ. Vision IT est une société de services informatiques cotée sur Alternext, à Bruxelles et à Paris.

L'ANALYSE. La société a publié un chiffre d'affaires 2010 de 106 millions d'euros, très proche de notre estimation. La hausse des facturations d'un an sur l'autre atteint donc 31 %, principalement en raison de l'apport des sociétés acquises puisque, à périmètre et taux de change constants, elle n'est que de 0,5 %. En revanche, le groupe souligne un redémarrage de la croissance en fin d'année dernière, les revenus ayant progressé de 2,8 % au quatrième trimestre à données comparables. Cette reprise a été particulièrement visible en Belgique et au Luxembourg (+ 10,2 %) mais aussi en France (+ 4,4 %). Ces trois pays représentent plus des deux tiers du chiffre d'affaires du groupe.
Selon Vision IT Group, cette dynamique devrait se poursuivre en 2011, d'autant que la société avait annoncé, au début du mois de février, son intention de recruter plus de 400 personnes cette année. Elle prévoit donc d'ores et déjà de dépasser les 120 millions de chiffre d'affaires, en partie aussi grâce à l'apport de deux sociétés acquises au début de l'année en Allemagne.
Le groupe va maintenant devoir « digérer » les très nombreux rachats de sociétés réalisés depuis deux ans, afin que la hausse très vive des revenus puisse se traduire aussi dans le redressement des marges. **Y. M. A.**



Cours (extr. 52 sem.)	**6,27** (7 / 5,65)
Capi en M€ (comp.)	41 (Alternext, C)
CA 2010-2011 (M€)	106 / 120
BNPA 2010-2011	0,62 / 0,69
PER 2010-2011	**10,2 / 9**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	34 (44 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**VIT -** 4 977
Acheter	➤ 8

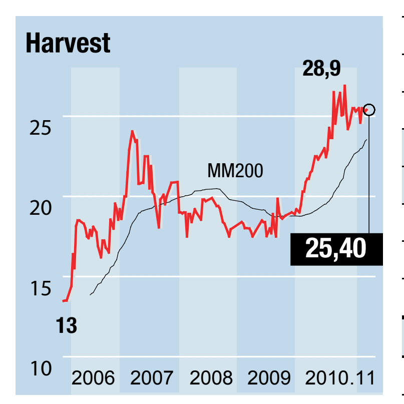
ACHETER
Si la pertinence des acquisitions tous azimuts demande encore à être confirmée dans les résultats, le groupe bénéficie clairement d'une très bonne conjoncture pour mener à bien son intégration. Nous maintenons notre objectif de 8 € tout en avertissant sur la faiblesse des volumes de transactions.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 5 avril après Bourse, les résultats 2010 complets.

HARVEST. Une croissance rentable et un statut de valeur de rendement

ÉDITION DE LOGICIELS

L'ACTIVITÉ. La société développe pour le milieu financier des logiciels de gestion de patrimoine. En 2010, le chiffre d'affaires a crû de 13 % à 15 millions d'euros, mais le résultat net s'est replié à 1,92 million (– 17,3 %). Après l'acompte de 0,20 € payé en octobre, l'actionnaire touchera un dividende de 1 € (+ 13,6 %).

L'ANALYSE. Bien que discret en Bourse, Harvest est une belle valeur de croissance comme le prouvent les comptes 2010. Les ventes de licences ont bien progressé (+ 14 %) et la part des revenus récurrents (maintenance) reste importante (64 % du total des facturations). De ce fait, le chiffre d'affaires a franchi la barre des 15 millions d'euros (il a plus que doublé depuis l'introduction en Bourse en 2005) et malgré les coûts d'intégration de la filiale O2S, le résultat d'exploitation s'est amélioré de 15,3 % à 3,14 millions d'euros. Quant à la baisse du bénéfice net, elle s'explique par la non-récurrence d'un crédit d'impôt comptabilisé en 2009.
Si le logiciel Big (permettant des diagnostics et des simulations sur les situations patrimoniales) reste le produit phare (près de la moitié des ventes), Harvest compte aussi sur l'essor de deux nouveaux progiciels (Declic et Quantix) et entend profiter du renforcement des normes bancaires pour engranger des nouvelles commandes : celles-ci totalisent 12,1 millions d'euros pour 2011. Disposant d'une trésorerie nette de 2,45 millions d'euros pour 8 millions de fonds propres, la société vise le maintien de sa marge opérationnelle à plus de 20 % (20,9 % en 2010). **J. M.**



Cours (extr. 52 sem.)	**25,40** (28,90 / 20,69)
Capi en M€ (comp.)	35 (Alternext, F)
CA 2010-2011 (M€)	15 / 17
BNPA 2010-2011	1,39 / 2,17
PER 2010-2011	**18,2 / 11,7**
Div. net 2009-2010	0,88 / 1
Rdt net 2009-2010	**3,5 % / 3,9 %**
FP en M€ (end. net/FP)	8 (-31 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**ALHVS -** 538
Acheter	➤ 29

ACHETER
Les perspectives 2011 restent positives, mais la société distribuant entre un tiers et la moitié de ses résultats, le titre vaut surtout pour le rendement (3,9 % sur la base du dividende de 1 €).
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 14 avril, chiffre d'affaires du premier trimestre.

NEXTRADIOTV. Un retour à la rentabilité inscrit dans les cours

MÉDIAS-PUBLICITÉ

L'ACTIVITÉ. Ce groupe de médias contrôlé à 36,3 % par son fondateur, Alain Weill, exploite trois marques (RMC, BFM et 01) sur quatre thématiques (information générale et économique, sport et high-tech).

L'ANALYSE. Le résultat net est redevenu positif l'an dernier (+ 5,8 millions d'euros contre – 6,3 millions en 2009). Par rapport aux fonds propres fin 2010, la rentabilité était encore faible (5,1 %), mais le bénéfice net devrait se hisser vers 15 millions cette année. Dans la radio, le bénéfice d'exploitation courant (+ 11,7 %, à 19,1 millions en 2010) devrait croître avec la hausse des recettes (plus de 12 % au premier trimestre). Dans la télévision, les pertes d'exploitation se sont réduites l'an passé (– 6,1 millions, contre – 9,6 millions en 2009) et le groupe vise un excédent brut d'exploitation (EBE) positif en 2011. L'EBE de Groupe 01 devrait quant à lui rester stable, compte tenu des coûts de développement. Il s'agit de gérer l'érosion de la presse papier (deux tiers des recettes) et d'adapter les magazines (*Micro Hebdo, L'Ordinateur individuel, O1 Informatique*) aux smartphones et tablettes.
Par ailleurs, Alain Weill ambitionne de lancer une nouvelle chaîne sur la TNT, RMC Sport, qui serait à l'équilibre en trois ans. Face aux hésitations du CSA, il souligne que le secteur de la télévision ne doit pas devenir frileux en abandonnant l'initiative à Internet et qu'il y a de la place pour de nouvelles chaînes, car les dépenses publicitaires par habitant sont supérieures outre-Manche et aux Etats-Unis. Le débat actuel serait lié, selon lui, à la peur de TF1 et M6 face au projet d'une nouvelle chaîne gratuite de Canal+. **J.-L. C.**

NextRadioTV
30
25
20
15
10
5
28,94
MM200
15,01
7,47
2006 2007 2008 2009 2010.11

Cours (extr. 52 sem.)	**15,01** (16,50 / 12,40)
Capi en M€ (comp.)	250 (comp. B, C)
CA 2010-2011 (M€)	138 / 155
BNPA 2010-2011	0,35 / 0,90
PER 2010-2011	**43,2 / 16,7**
Div. net 2009-2010	0,20 / 0,20
Rdt net 2009-2010	**1,3 % / 1,3 %**
FP en M€ (end. net/FP)	114 (24 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**NXTV -** 8 253
Vente partielle	-

VENDRE PARTIELLEMENT
Le redressement est bien anticipé par le marché. La capitalisation atteint 2,2 fois les fonds propres et 16,7 fois le bénéfice net 2011 estimé.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 27 avril, chiffre d'affaires trimestriel.

HAULOTTE. Cette année, l'exploitation pourrait revenir à l'équilibre

BIENS D'ÉQUIPEMENT

L'ACTIVITÉ. Les résultats 2010 de Haulotte Group, publiés le jeudi après Bourse, ont été très mal accueillis par la Place de Paris, avec une baisse dépassant 10 %, dans la matinée de vendredi. La hausse de 23,8 % du chiffre d'affaires, qui s'est établi à 250 millions d'euros, n'a pas été suffisante pour que l'exploitation redevienne rentable. Le résultat opérationnel courant s'est soldé par une perte de 46,6 millions d'euros contre un déficit de 63,4 millions en 2009, et le résultat net s'est aussi inscrit en perte de 42,2 millions contre – 55,7 millions un an auparavant. Aucun dividende ne sera distribué au titre de l'exercice 2010.

L'ANALYSE. Autant dire que la crise du secteur a été profonde et que la remontée est lente et difficile. Malgré tout, la direction du groupe est optimiste quant aux perspectives de redressement : *« La hausse sensible du carnet de commandes de ces derniers mois et le dynamisme retrouvé de certains marchés nous permettent d'envisager une croissance en 2011 comparable à celle de 2010. Cette perspective de croissance devrait nous permettre de revenir à l'équilibre opérationnel. »* Ce scénario nous paraît réaliste. Toutefois, il convient d'être prudent. Dans le passé, la direction a parfois fait preuve de trop de confiance. Un nouveau retournement du marché de la nacelle, cette fois défavorable, ne peut pas être totalement exclu. En outre, le maintien à un haut niveau de la parité de l'euro pénalise les exportations hors de la zone et avive la concurrence américaine.

Haulotte Group
33,78 — MM200 — 14,18 — 2,4
30 / 20 / 10 / 0
2006 2007 2008 2009 2010.11

Cours (extr. 52 sem.)	**14,18** (15,55 / 6,08)
Capi en M€ (comp.)	442 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	250 / 310
BNPA 2010-2011	-1,30 / 0
PER 2010-2011	**ns / ns**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	160 (75 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**PIG -** 44 209
Achat spéculatif	➤ 18

Dans une première approche, nous tablons sur un chiffre d'affaires consolidé de 310 millions d'euros, un résultat opérationnel courant équilibré et un résultat net proche aussi de zéro. Parallèlement, la situation financière, qui s'est déjà améliorée en 2010 avec une réduction de plus de 50 millions d'euros de l'endettement net, devrait se poursuivre cette année. **J.-L. M.**

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF

Le cours a déjà doublé en douze mois et a progressé d'environ 15 % depuis le 1er janvier. Si le groupe atteint ses objectifs cette année, la valeur pourrait encore s'apprécier, mais probablement de façon plus modérée. En outre, le redressement n'étant pas définitivement acquis, le titre reste spéculatif. Nous réitérons notre objectif de 18 € à un horizon de douze mois.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 14 avril, publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2011.

Opérations financières sur **Cofigeo** et **Tharreau**

Chez Tharreau Industries (producteur de textiles techniques pour l'automobile, le BTP…), un changement de main est projeté, mais rien ne semble fait. Le holding Finta Technologies, actionnaire le contrôlant à 82 %, a annoncé le 22 février avoir *« engagé des pourparlers avec divers groupes industriels »*, en vue de la cession de ses actions (mnémo : THAR).

Concernant Cofigeo (plats cuisinés et sauces en conserve), la Compagnie des Minquiers, qui a parmi ses actionnaires des dirigeants de l'entreprise, devrait lancer une OPA sur la société, après l'acquisition du holding familial MPF, représenté par Edouard Foucault. En février, la Compagnie des Minquiers a ainsi annoncé détenir 35,6 % du capital de Cofigeo. Le prix d'offre serait de 530 € mais un expert indépendant a été nommé par le conseil de surveillance pour évaluer ce prix (mnémo : GEOF).

Infotel. Excellents résultats 2010

La société de services informatiques a publié un chiffre d'affaires 2010 en belle progression, de 20,6 %, à 107,6 millions d'euros. A périmètre comptable constant, la hausse atteint 16,8 %. Le résultat opérationnel progresse, lui, de manière encore plus marquée, de 38 %, à 9,6 millions, mais a bénéficié du reclassement en impôt de la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises, qui fausse les comparaisons. Le bénéfice net est aussi en forte amélioration, de 23,5 %, à 6,4 millions.

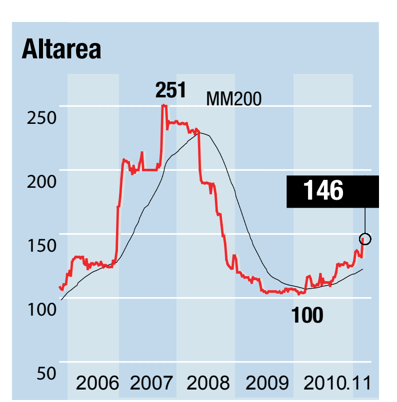
Pour 2011, la société se montre confiante et prévoit des revenus annuels de 120 millions d'euros. Elle s'attend aussi à une nouvelle amélioration de ses marges, compte tenu de la disparition de deux facteurs qui ont handicapé les résultats 2010 ; un certain attentisme concernant les ventes de logiciels, qui semble avoir disparu en fin d'année, et le recours plus important que prévu à la sous-traitance, qui a pesé sur les marges (mnémo : INF).

ALTAREA. De bons résultats 2010 et des perspectives favorables pour 2011

IMMOBILIER

L'ACTIVITÉ. Altarea est un groupe immobilier dont l'activité se divise en deux branches : le développement et l'exploitation de centres commerciaux, et la promotion pour compte de tiers sous la marque Cogedim (logements, bureaux).

L'ANALYSE. Les résultats publiés par Altarea témoignent de la bonne santé de son activité dans les centres commerciaux et la promotion de logements. En revanche, la promotion d'immeubles de bureaux a connu un redémarrage assez lent. Au total, le résultat net récurrent (retraité de l'impact des variations de juste valeur) est tout de même en progression de 11 %, à 120 millions d'euros. Le résultat net bénéficie quant à lui de la revalorisation des actifs, à 147 millions. Le redressement du marché immobilier l'an dernier a par ailleurs entraîné une hausse de 24,7 % de la valeur de l'actif net réévalué (ANR), hors droits de mutation par action, à 131.50 euros. Altarea indique que la valorisation de Cogedim dans cet ensemble est très en deçà des valeurs en Bourse de ses concurrents cotés.
Concernant les perspectives de développement, Altarea évoque un environnement toujours porteur pour la promotion de logements et un dégel dans le secteur de la construction de bureaux.
Dans le domaine des centres commerciaux, le groupe maîtrise une quinzaine de projets devant voir le jour entre 2011 et 2015, représentant un investissement total de 880 millions d'euros. **Y. M. A.**



Cours (extr. 52 sem.)	**146** (146 / 103,90)
Capi en M€ (comp.)	1 486 (comp. A, C)
CA 2010-2011 (M€)	817 / 850
BNPA 2010-2011	14,44 / 15,72
PER 2010-2011	**10,1 / 9,3**
Div. net 2009-2010	7,20 / 8
Rdt net 2009-2010	**4,9 % / 5,5 %**
AN/action (surcote)	131,39 (11 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**ALTA** - 1 217
Acheter	➤ 170

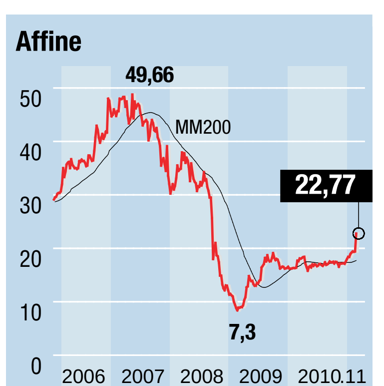
ACHETER
Le cours fait ressortir une prime de 10 % par rapport à la valeur de l'ANR, et la société est valorisée environ 13 fois son résultat net récurrent, ce qui n'est pas bon marché, mais pas excessif non plus. Compte tenu de la solidité des performances opérationnelles du groupe, nous relevons notre objectif de cours à 170 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 11 mai, les revenus trimestriels.

AFFINE. Les investisseurs se laissent enfin séduire par la décote et le dividende

IMMOBILIER

L'ACTIVITÉ. Affine est un groupe immobilier qui s'est recentré sur son activité de foncière. Il exploite un patrimoine diversifié de bureaux, de commerces, de locaux d'activité ou d'entrepôts. Il est aussi l'actionnaire de référence de deux autres sociétés cotées, AffiParis, concentrée sur l'immobilier parisien, et la belge Banimmo, spécialisée dans les opérations de restructuration complexes.

L'ANALYSE. Les résultats présentés par Affine lundi dernier ont visiblement convaincu les investisseurs que les effets de la crise étaient bien intégrés dans les comptes, et malgré une baisse de 7,2 % des revenus à 70,5 millions d'euros (– 3,2 % à données comparables), le cours du titre a grimpé de près de 20 % au cours des trois séances de Bourse qui ont suivi, avant de céder tout de même quelques prises de bénéfices.
Il faut dire que malgré la baisse des revenus, le groupe est parvenu à faire progresser son résultat opérationnel courant de 4,2 %, à 44,6 millions d'euros. Le résultat net, largement déficitaire en 2009, profite quant à lui du redressement du marché immobilier et redevient positif à 10,3 millions.
Le groupe compte proposer un dividende de 2,43 € par action, un montant proche de la capacité d'autofinancement par action dégagée l'an dernier (2,50 €) et qui, malgré la hausse récente du cours, implique encore un rendement supérieur à 10 %. Mais aucun acompte ne devrait être versé cette année. **Y. M. A.**



Cours (extr. 52 sem.)	**22,77** (23,75 / 15,50)
Capi en M€ (comp.)	185 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	71 / 71
BNPA 2010-2011	1,27 / 1,23
PER 2010-2011	**17,9 / 18,5**
Div. net 2009-2010	1,78 / 2,43
Rdt net 2009-2010	**7,8 % / 10,7 %**
AN/action (décote)	35,25 (35 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**IML** - 10 378
Acheter	➤ 27

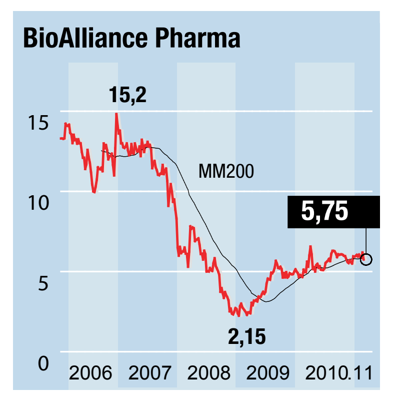
ACHETER
Malgré la forte hausse de cette semaine, la société est l'une des moins bien valorisées du secteur à moins de 10 fois la capacité d'autofinancement de l'an dernier, tandis que sa décote par rapport à la valeur de l'actif net réévalué (hors droits de mutation) atteint 25 %. Viser 27 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 28 avril, l'assemblée générale.

BIOALLIANCE. Une année 2010 qui marque une transformation majeure

PHARMACIE-SANTÉ

L'ACTIVITÉ. BioAlliance développe des médicaments plus performants à partir de molécules existantes dans des segments de niche de l'oncologie et de l'infectiologie. La société de biotechnologie a recueilli, en 2010, les fruits de sa politique d'externalisation de ses principaux produits. Son premier médicament, le Loramyc (traitement des mycoses buccales pour immunodéficients) est désormais commercialisé par Therabel en Europe et par Par Pharmaceutical aux Etats-Unis. En 2010, la société est devenue bénéficiaire.

L'ANALYSE. Les ventes ont atteint 22,5 millions d'euros, l'année dernière (contre 7,5 millions en 2009) et le résultat d'exploitation est passé d'une perte de 15,5 millions à un bénéfice de 2,6 millions en 2010. Les partenariats européens et américains ont contribué à ces revenus. Par Pharmaceutical a notamment versé 15 millions d'euros à l'obtention du feu vert des autorités américaines pour Oravig (nom de marque de Loramyc) et au lancement de ce dernier. Les facturations pourraient se maintenir à ce niveau en 2011 si la société parvient à concrétiser un partenariat pour son traitement de l'herpès labial Sitavir (acyclovir Lauriad), proche de l'enregistrement. Par ailleurs, les royalties pour Loramyc devraient monter en puissance. BioAlliance, qui dispose de 21 millions d'euros de trésorerie, devrait en outre percevoir 4 millions d'euros *via* une levée de fonds réservée à Therabel qui détiendra 10 % de son capital à l'issue de l'opération. De quoi donner à la société de biotechnologie les moyens de continuer ses nombreux essais cliniques. **A. B.**



Cours (extr. 52 sem.)	**5,75** (6,70 / 4,80)
Capi en M€ (comp.)	78 (SRD LS, C)
CA 2010-2011 (M€)	23 / 22
BNPA 2010-2011	0,22 / 0,29
PER 2010-2011	**26,1 / 19,8**
Div. net 2009-2010	0 / 0
Rdt net 2009-2010	**nul / nul**
FP en M€ (end. net/FP)	21 (-100 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	**BIO** - 36 259
Achat spéculatif	➤ 7,50

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF
En dépit d'une hausse de 40 % de la valeur depuis notre conseil du 13 février, nous restons acheteurs, à titre spéculatif, pour jouer un nouveau partenariat cette année. Le PER de 20 fois pour 2011 n'est pas significatif compte tenu du poids des frais de recherche supportés. Viser 7,50 €.
PROCHAIN RENDEZ-VOUS
Le 13 mai, ventes du premier trimestre.

CAPITAL EN MOUVEMENT

Ce rendez-vous hebdomadaire est réalisé en partenariat avec Tradition Securities and Futures



ALERTE. Le boursier est friand d'informations. Pour se forger une idée sur une entreprise, les perspectives de résultats ou la solidité du bilan ne sont pas suffisantes. Savoir quel actionnaire s'est renforcé au capital ou au contraire si un dirigeant a vendu des titres est aussi essentiel avant d'investir. C'est justement l'objet de ce rendez-vous, orienté sur le « capital en mouvement ».

Graines Voltz : contrôle à plus de 90 % du capital

A la suite de l'achat de 1.000 actions par un salarié, le concert des actionnaires de contrôle détenait 90 % du capital (et 93,19 % des droits de vote), le 4 mars. Ce concert se compose du PDG Serge Voltz (41,23 %), des salariés (26,8 %), de la société américaine BHC (Anna Ball) et de la société néerlandaise Florensis (Hamer). Le distributeur de semences florales et potagères tiendra le 25 mars son assemblée générale ordinaire annuelle. Il y sera proposé de voter un dividende de 0,97 € par action (mnémo : GRVO).

CFAO : une société de gestion sous le seuil de 5 %

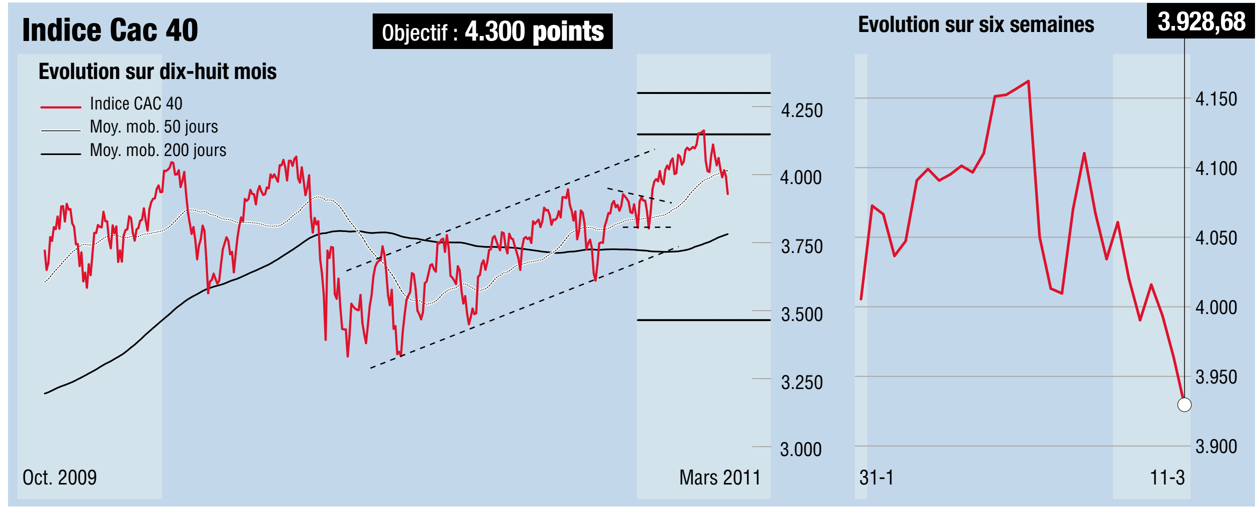
En raison de la fin de la relation contractuelle avec l'un de ses clients, la société de gestion pour compte de tiers américaine Artio Global Management a franchi en baisse le seuil de 5 % du capital de CFAO et en détenait 4,97 % le 3 mars, contre 5,13 % le 26 octobre 2010. Le distributeur de voitures et de médicaments en Afrique, dont le principal actionnaire est le groupe PPR (42 %), a publié un bénéfice net 2010 en hausse de 11 %, à 100,2 millions d'euros. Il proposera un dividende de 0,82 € à l'AG du 20 mai (mnémo : CFAO).

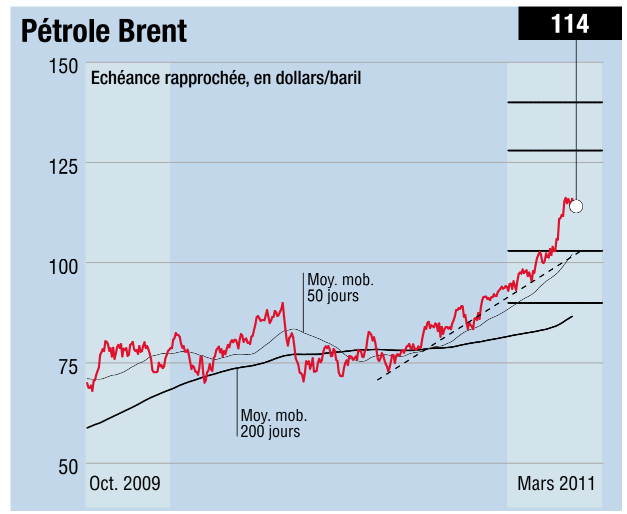
Neopost : positions vendeuses importantes

Les positions vendeuses nettes portent sur 7,9 % du capital. Pour la directrice financière, Gaële Chagnaud, il s'agit d'arbitragistes acheteurs d'obligations convertibles ou de *hedge funds* spéculant à la baisse à court terme, mais qui devront ensuite racheter pour rembourser les titres empruntés (mnémo : NEO).

LES INDICES

Par CHART'S
(www.charts.fr)





Malgré une poursuite de la consolidation, le mouvement de hausse de moyen terme reste en place

▶ Malgré le repli sous les 4.000 points, la correction enregistrée depuis plusieurs semaines par l'indice Cac 40 s'apparente toujours à un mouvement technique de court terme plus qu'à un renversement radical de tendance. La baisse observée jusqu'ici ne remet, en effet, pas en cause le canal ascendant dans lequel évolue l'indice. Par ailleurs, les moyennes mobiles à 50 et 100 séances sont toujours ascendantes, la seconde étant encore sous le cours actuel. De plus, l'indicateur de *momentum rate of change* observé sur un mois boursier (qui cadre la tendance à la hausse observée depuis l'été dernier) se rapproche d'un niveau de support important. Enfin l'approche d'une zone de soutien majeure, autour de 3.950 points, créée par la formation d'une figure en fanion début 2011, devrait permettre à l'indice de se ressaisir. Notre opinion favorable à un rebond de l'indice n'est donc pas remise en cause cette semaine. Une stabilisation de l'indice Cac 40 est toujours prévue aux alentours de 3.950 points. Celle-ci devrait ensuite laisser place à un rebond et nos objectifs à court et moyen terme se situent toujours à 4.148 et 4.300 points. Le niveau d'invalidation de ce scénario favorable est toujours la borne basse du canal ascendant au sein duquel évolue l'indice, et qui passe actuellement à 3.826 points. Seule la cassure de ce support remettrait en cause notre opinion positive. Un repli beaucoup plus marqué serait alors anticipé en direction de 3.465 points.

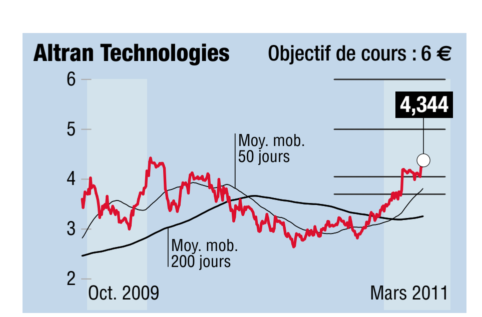
DONNÉES CLÉS

Tendance graphique : hausse
Résistances : 4.148-4.300 points
Supports : 3.826-3.465 points

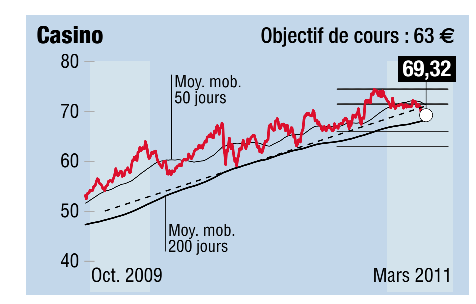
La hausse du baril de Brent devrait continuer

▶ Le cours du baril de Brent de la mer du Nord est soutenu par une oblique ascendante en place depuis le mois d'août 2010 et par sa moyenne mobile à cinquante jours. Ces deux supports graphiques mobiles se situent actuellement à 103 $. Il s'agit d'un niveau clé, garant de la hausse. En effet, techniquement, les indicateurs ne montrent aucun signe de retournement. Le RSI journalier reste soutenu par une oblique ascendante de long terme, qui accompagne la progression depuis le milieu de l'année dernière sans montrer de signe d'hésitation. En conséquence, une poursuite de la hausse en direction de 128 $, voire 140 $, semble très probable au cours des prochaines semaines. Seul le retour du cours du baril sous les 103 $ viendrait invalider le mouvement de hausse et entraînerait sûrement une correction en direction de 90 $.

LA SÉLECTION DES VALEURS



Le dépassement d'une droite descendante a libéré un nouveau potentiel de hausse. La formation d'un canal ascendant, le retournement haussier des moyennes mobiles et de l'indicateur technique viennent renforcer la configuration favorable du titre. **Acheter avec des objectifs à 5 € et 6 €. Invalidation sous 4 €.**

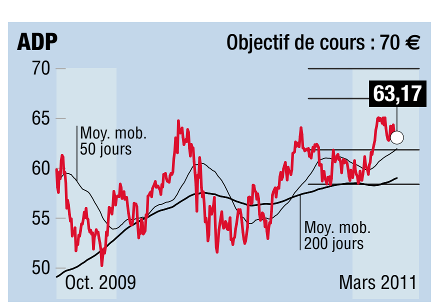


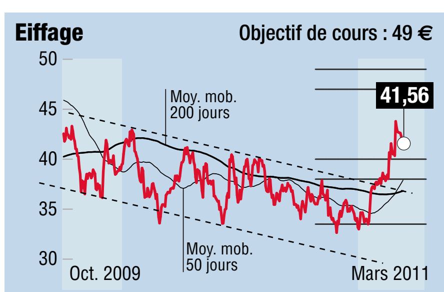
La sortie du cours par le bas du canal ascendant entraîne le titre dans une phase de correction à court terme. Le repli du MACD (indicateur technique de tendance) ne laisse voir aucun signe de retournement et plaide pour une poursuite de la consolidation. **Vendre avec des objectifs à 66 € et 63 €. Invalidation au-dessus 71,50 €.**

COUP D'AVANCE

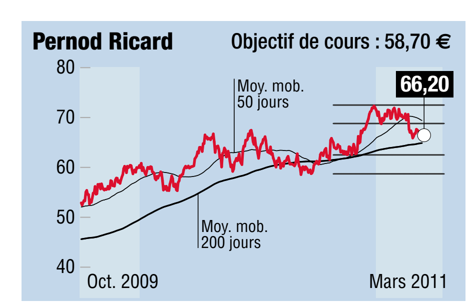
Visez 70 € pour Aéroports de Paris

Le groupe aéroportuaire publiera le 16 mars les chiffres de son trafic en février. Le mois dernier, il avait dévoilé un résultat net de 300 millions d'euros pour 2010. Le cours du titre a pris appui en début d'année sur le support à 58,40 € pour entamer une phase de rebond qui l'a amené à dépasser la résistance des 61,86 €. Après s'être ensuite heurté à la résistance des 65 €, il est actuellement en phase de consolidation et dessine une figure de continuation à la hausse en drapeau. Les indicateurs techniques restent positifs. Tant que 61,86 € reste support, la tendance sera positive, avec une première cible à 67 €, puis une autre à 70 €. Seul l'enfoncement des 61,86 € remettrait en cause le mouvement. **Acheter en visant 70 €. Prises de bénéfices partielles à 67 €. Invalidation au-dessous de 61,86 € (mnémo : ADP).**

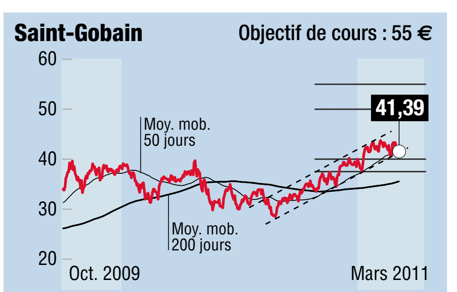




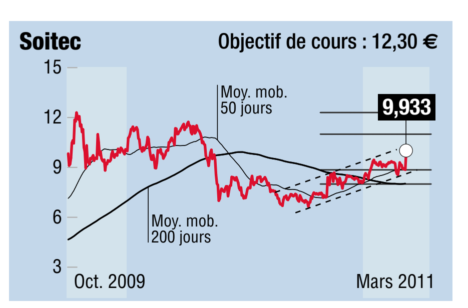
Un rebond violent fin janvier a propulsé le cours hors du canal descendant où il évoluait.
La hausse des volumes de transaction confirme qu'il s'inscrit dans une dynamique positive.
Une poursuite de la hausse est anticipée au cours des prochaines semaines. **Acheter avec des objectifs à 47 € et 49 €. Invalidation sous 40 €.**



La sortie du cours par le bas canal ascendant expose le titre à une correction à court terme.
La baisse du MACD (indicateur technique de tendance) plaide pour une poursuite de la consolidation en direction de 62,50 €.
Vendre avec des objectifs à 62,50 € et 58,70 €. Invalidation au-dessus de 68,80 €.



Le cours reste orienté à la hausse et son évolution est encadrée par un canal ascendant. Les moyennes mobiles renforcent la configuration favorable. Les volumes de transaction sont en hausse régulière. Ces éléments plaident pour une poursuite de la hausse. **Acheter avec des objectifs à 50 € et 55 €. Invalidation sous 40 €.**



Le cours suit une tendance favorable au sein d'un canal dont la borne basse est renforcée par les moyennes mobiles. Il accélère actuellement en direction de 10 €. L'augmentation des volumes de transaction vient renforcer le mouvement, qui devrait donc se poursuivre. **Achat : objectifs à 11 € et 12,30 €. Invalidation sous 8,85 €.**

LE SUIVI DE NOS CONSEILS

Poursuite du retournement du marché : pas de prises de bénéfices.

Arrivée à échéance pour Air Liquide et Schneider

Notre horizon d'investissement maximal de trois mois est atteint.

Opérations sur Dexia soldées

La position a été invalidée au contact de 2,97 €, alors que nous avions déjà pris des bénéfices partiels à 3,55 €.

Invalidation pour Bonduelle, Havas, EADS, Scor et Suez Environnement

Les niveaux d'invalidation à 64,70 €, 3,75 €, 19,70 €, 20,20 € et 15 € ont été touchés.

L'AGENDA DES DIVIDENDES

Nom	Montant	Date
Manutan International	1,20	15-3 (D)
Musée Grévin	6,50	18-3 (V)
Pierre & Vacances	0,70	18-3 (V)
CDA - Compagnie des Alpes	1	21-3 (D)
Fermière de Cannes	8,21	23-3 (V)
Hôtel Majestic de Cannes	133,73	23-3 (V)
Gifi	3	5-4 (V)
Argan	0,75	6-4 (D)
SMTPC	1,60	8-4 (V)
Foncière des Murs	1,45	11-4 (V)
Klémurs	1,54	12-4 (V)
Thermador Groupe	6,10	13-4 (D)
Klépierre	1,35	14-4 (V)
CRCAM Languedoc	2,53	15-4 (V)
Lacroix	0,55	15-4 (V)
Devernois SA	3,85	18-4 (V)
Icade (solde)	3,30	18-4 (D)
Cofitem-Cofimur	5	19-4 (D)
Foncière Europe Logistique	0,17	19-4 (V)
TF1	0,55	19-4 (D)
Foncière 6 et 7	0,33	20-4 (D)
Casino	2,78	21-4 (V)
CRCAM Brie Picardie	1,23	22-4 (V)
Colas	6,30	28-4 (V)
Bouygues	1,60	29-4 (D)
Eiffage	1,20	29-4 (V)
L'Oréal	1,80	29-4 (D)
Metrologic Group	1	29-4 (V)
Foncière Paris France (dividende régulier)	3,36	2-5 (V)
Foncière Paris France (prime d'émission)	2,39	2-5 (V)
Inter Parfums	0,48	2-5 (D)
Ciments Français	3	3-5 (V)
Axa	0,69	4-5 (V)
GDF Suez (solde)	0,67	4-5 (D)
Schneider Electric	3,20	4-5 (D)
UFF (solde)	1,60	4-5 (V)
Mercialys (solde)	0,76	5-5 (V)
Vivendi	1,40	5-5 (D)
CRCAM Paris Ile-de-France	3,20	6-5 (V)
Danone	1,30	10-5 (D)
Lectra	0,18	10-5 (V)
Air Liquide	2,35	11-5 (D)
Imerys	1,20	11-5 (V)
M6-Métropole TV	1	11-5 (D)
Foncière Dével. Logements	1,05	12-5 (V)
Entreprose Contracting	3,10	16-5 (V)
Renault	0,30	16-5 (V)
Sanofi-Aventis	2,50	16-5 (D)
Aéroports de Paris	1,52	19-5 (V)
CRCAM Touraine Poitou	3,10	19-5 (V)
Essilor International	0,83	19-5 (V)
BNP Paribas	2,10	20-5 (D)
Michelin	1,78	20-5 (D)
CRCAM Atlantique Vendée	4,50	23-5 (V)
Total (solde)	1,14	23-5 (D)
Veolia Environnement	1,21	23-5 (D)
Seb	1,17	24-5 (V)
Christian Dior (solde)	1,23	25-5 (V)
LVMH (solde)	1,40	25-5 (V)
CRCAM Ille-et-Vilaine	3,30	26-5 (V)
Crédit Agricole	0,45	26-5 (D)
PPR	3,50	26-5 (V)
Electricité de Strasbourg	5,90	27-5 (V)
Société Générale	1,75	31-5 (D)

*La date correspond soit à celle du détachement (D), soit à celle du versement (V).
La date de détachement du dividende est, en principe, antérieure de trois jours de Bourse à la date de versement ou de mise en paiement de ce dividende.

LES RENDEZ-VOUS DE LA SEMAINE DU 14 AU 18 MARS 2011

La saison des résultats est terminée pour le Cac 40. Les publications de la semaine émaneront donc de sociétés du SRD. Du côté de l'économie, la journée de mardi sera cruciale. On suivra la réunion des ministres européens de l'Ecofin et, aux Etats-Unis, la décision de politique monétaire de la Fed, pour les commentaires qui vont l'accompagner.

Lundi 14-3

Economie

Japon.
– Statistiques de la production industrielle en janvier (5 h 30).
– Confiance des consommateurs du mois de février (6 heures).
OCDE. Indicateurs composites avancés de janvier (12 heures).
Zone euro.
– Orientation de la production industrielle en janvier (11 heures).
– Réunion des ministres des Finances (Eurogroupe).
Bâle. Publication du rapport trimestriel de la BRI

Sociétés

PUBLICATIONS ET RÉUNIONS

ABC Arbitrage. Résultats 2010.
Altran Technologies. Résultats 2010. Le prestataire de services d'ingénierie industrielle a visiblement généré de très fortes attentes auprès des investisseurs depuis la publication de son chiffre d'affaires annuel. Le cours a fortement monté depuis. Pour notre part, nous attendons toujours une perte de l'ordre de 17 millions d'euros.
Assystem. Résultats 2010 (après Bourse).
Coheris. Résultats 2010 (après Bourse).
Esi Group. Chiffre d'affaires 2010-2011 (après Bourse).
Octo Technology. Résultats 2010.
Outremer Telecom. Résultats 2010 (après Bourse).
Virbac. Résultats 2010 (après Bourse).

INTERNATIONAL

Enel. Résultats 2010.

CONVOCATION D'ASSEMBLÉE

Crédit Agricole Loire Haute-Loire. AGM à 9 heures, théâtre municipal, place du Breuil, 43000 Le Puy-en-Velay.

Mardi 15-3

Economie

Japon.
– Evolution des commandes de machines-outils en février (7 heures).
– Décision de politique monétaire de la Banque du Japon.
France. Progression des prix à la consommation en février (7 h 30).
Allemagne. Indice Zew du climat économique perçu par les analystes financiers et les investisseurs institutionnels du mois de mars (11 heures). La situation économique se maintiendra-t-elle proche de son plus haut niveau atteint au mois de juin 2007 ?C'est vraisemblable car l'indice stagne depuis trois mois.
Zone euro.
– Emploi au quatrième trimestre 2010 (11 heures).
– Indicateurs harmonisés de concurrence du mois de février (11 heures).
Union européenne. Réunion des ministres des Finances (Ecofin). Particulièrement attendus, les ministres des Finances non membres de la zone euro pourront s'exprimer sur les résultats du Sommet informel des Dix-Sept du 11 mars.
Etats-Unis.
– Enquête manufacturière de la Réserve fédérale de New York du mois de mars (13 h 30). Les économistes interrogés par l'agence de presse Bloomberg tablent sur une hausse de l'indice à 16 points en mars contre 15,43 points le mois précédent. L'expert le plus optimiste anticipe une hausse à vingt points et le plus prudent, un repli à dix points.
– Tendances des prix du commerce extérieur du mois de février (13 h 30).
– Flux internationaux de capitaux en janvier (14 heures).
– Indice NAHB de la confiance des promoteurs-constructeurs de mars (15 heures).
– Décision de politique monétaire de la Réserve fédérale (19 h 15). La réunion de la Fed est certainement l'événement le plus attendu par les investisseurs en raison de son impact potentiel sur les marchés. Contrairement à la BCE, la banque centrale américaine ne compte pas durcir sa politique monétaire à court terme. Elle devrait toutefois achever sa politique quantitative fin juin.

Sociétés

PUBLICATIONS ET RÉUNIONS

Aufeminin.com. Résultats 2010.
Bolloré. Résultats 2010. Le holding a déjà publié un chiffre d'affaires 2010 en hausse de 17 %. Le rebond des activités industrielles et la reprise publicitaire chez Havas notamment devraient profiter aux résultats.
Exonhit Therapeutics. Résultats 2010.
Groupe Diffusion Plus. Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010-2011.
Orapi. Résultats 2010 (après Bourse).
Sartorius Stedim Biotech. Résultats 2010 et perspectives 2011.
Soditech Ingénierie. Résultats 2010.
Xiring. Résultats 2010 (après Bourse).

INTERNATIONAL

Intesa Sanpaolo. Résultats 2010.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

César. AGM à 8 h 30, dans les locaux d'Eurosites, 27, rue Godillot, 94300 Saint-Ouen.
Fermière de Cannes. AGO à 11 heures, hôtel Majestic, 10, La Croisette, 06400 Cannes.
Gifi. AGM à 14 heures, ZI La Boulbène, 47300 Villeneuve-sur-Lot.
Hôtel Majestic Cannes. AGO à 10 heures, 10, La Croisette, 06400 Cannes.

Mercredi 16-3

Economie

Japon. Publication du rapport mensuel de la Banque du Japon.
Royaume-Uni. Résultats du chômage en février (10 h 30).
Zone euro.
– Inflation de février (11 heures).
– Publication du coût de la main-d'œuvre au quatrième trimestre 2010 (11 heures).
Etats-Unis.
– Statistiques de la construction de février (13 h 30).
– Orientation des prix à la production en février (13 h 30).
– Déficit commercial du quatrième trimestre 2010 (13 h 30).

Sociétés

PUBLICATIONS ET RÉUNIONS

Aéroports de Paris. Trafic de février.
Boiron. Résultats 2010 (après Bourse).
Bourbon. Résultats 2010. Le groupe, désormais recentré sur les services maritimes, est très dépendant de la remontée du taux d'utilisation de sa flotte, qui conditionne celle des prix. Des nouvelles sur ce front seront nécessaires. On surveillera aussi le niveau des amortissements, plus élevé compte tenu de nombreux navires flambants neufs.
Econocom. Résultats 2010 (après Bourse).
Linedata Services. Résultats 2010 (après Bourse).
Mersen. Résultats 2010. Avec 740 millions d'euros de facturations, la croissance a atteint 26 % à données publiées en 2010. Mersen a confirmé son objectif d'une marge opérationnelle annuelle au moins égale à 9,9 %, niveau atteint au premier semestre. Nous tablons, pour notre part, sur 10,2 %.
PSB Industries. Résultats 2010.
Rubis. Résultats 2010 (après Bourse). Une fois de plus, les comptes de cette très belle entreprise ne devraient pas décevoir. Cela dit, aucune surprise n'est attendue, car le marché connaît la capacité de la société à produire une hausse régulière de ses résultats. En revanche, il sera intéressant d'écouter la direction rassurer les analystes sur sa capacité à gérer une envolée des prix du baril. Quelques indices sur le rythme de la poursuite des acquisitions seront également appréciés.
Soft Computing. Résultats 2010.
Stallergènes. Résultats 2010 (après Bourse).
Transgène. Résultats 2010.
Zodiac Aerospace. Chiffre d'affaires semestriel 2010-2011.

INTERNATIONAL

Generali. Résultats 2010.

Jeudi 17-3

Economie

Japon. Indice industriel tertiaire de janvier (0 h 50).
France. Statistiques des créations d'entreprises du mois de février (8 h 45).
OCDE. Publication du « Panorama des retraites 2011 dans les pays de l'OCDE et du G20.
Zone euro. Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) ; aucune annonce attendue sur les taux.
Etats-Unis.
– Orientation des prix à la consommation en février (13 h 30).
– Evolution des revenus réels en février (13 h 30).
– Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage pour la semaine achevée le 12 mars (13 h 30).
– Statistiques de la production industrielle en février (14 h 15).
– Enquête de la Réserve fédérale de Philadelphie du mois de mars (15 heures).
– Publication des indices composites par le Conference Board (15 heures).

Sociétés

PUBLICATIONS ET RÉUNIONS

Alès Groupe. Résultats 2010.
Ausy. Résultats 2010 (après Bourse).
Crédit Agricole. Journée investisseurs, présentation d'un plan stratégique à trois ans.
Dassault Aviation. Résultats 2010.
Guyenne et Gascogne. Résultats 2010.
Dreamnex. Résultats 2010.
Heurtey Petrochem. Résultats 2010 (après Bourse).
NRJ Group. Résultats 2010 (après Bourse).
Plastic Omnium. Résultats 2010.
Sogeclair. Résultats 2010.
Turenne Investissement. Résultats 2010.

INTERNATIONAL

Nike. Résultats du troisième trimestre 2010-2011.

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

CDA - Compagnie des Alpes. AGM à 15 heures, hôtel

Mercure Paris Porte de Saint-Cloud, 37, place René-Clair, 92100 Boulogne-Billancourt.
Krief Group. AGE à 16 heures, 33, boulevard Malesherbes, 75008 Paris.

Vendredi 18-3

Economie

Japon.
– Indicateurs économiques avancés de janvier (6 heures).
– Publication du compte rendu du comité de politique monétaire de la Banque du Japon des 14 et 15 février (0 h 50).
Allemagne. Orientation des prix à la production en février (8 heures).
France. Evolution des salaires au quatrième trimestre 2010 (8 h 45).
Royaume-Uni. Situation budgétaire du mois de février (10 h 30).
Zone euro.
– Balance des paiements de janvier (11 heures).
– Commerce extérieur en janvier (11 heures).
Union européenne. Présentation attendue des modalités des « stress tests » des banques européennes.
Etats-Unis. Jour des quatre sorcières (échéance des options et des contrats à terme sur actions et indices boursiers).

Sociétés

PUBLICATIONS ET RÉUNIONS

Archos. Résultats 2010.
Euro Ressources. Résultats 2010.
IT Link. Résultats 2010.
Netgem. Résultats 2010.
Paref. Résultats 2010.
Risc Group. Résultats semestriels 2010-2011 (après Bourse).

CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

Dietswell. AGE à 11 heures, Le Naïade, 1, rue Alfred-Kastler,78280 Guyancourt.
Mandriva. AGM à 10 heures, Chez Masagroup, 8, rue de la Michodière, 75002 Paris.



Retrouvez chaque jour en direct nos commentaires et analyses sur Investir.fr

PROCHAINES CONVOCATIONS D'ASSEMBLÉES

Mardi 22-3

CA Alpes Provence. AGM à 10 heures, 84, avenue d'Embrun, 05003 Gap.
Emme. AGE à 14 heures, Immeuble Vision Défense, 89-91, boulevard National, 92250 La Garenne-Colombes.
Les Vérandas 4 saisons – LV4S. AGO à 20 heures, 15, rue du Parc-Industriel, BE-6900 Marche-en-Famenne.

Mercredi 23-3

Altamir Amboise. AGM à 11 heures, pavillon Kléber, 7, rue Cimarosa, 75016 Paris.
Foncière Paris France. AGM à 15 heures, hôtel Le Méridien Etoile, Espace des Impressionnistes, 81, boulevard Gouvion-Saint-Cyr, 75017 Paris.

Vendredi 25-3

Cottin Frères. AGM à 16 h 30, 34, rue Thurot, 21700 Nuits-Saint-Georges.
CA Languedoc. AGM à 9 heures, avenue de Montpellieret Maurin, 34977 Lattes Cedex.
CA Touraine Poitou. AGO à 9 heures, 18, rue Salvador Allende, BP 307, 86008 Poitiers Cedex.
Encres Dubuit. AGM à 16 heures, 1, rue Isaac-Newton, ZI de Mitry-Compans, 77290 Mitry-Mory.
GEA. AGM à 11 heures, 9-11, avenue Michelet, 93400 Saint-Ouen.
Graines Voltz. AGO à 10 heures, dans les locaux de la société KPMG, 1, rue Edouard-Branly, 68007 Colmar.
Kertel. AGO à 11 heures, 49-51, rue de Ponthieu, Immeuble D1, 75008 Paris.
Metabolic Explorer. AGM à 10 h 30, L'Astrolabe, Aéroport international de Clermont-Ferrand Auvergne, 63510 Aulnat.
Signaux Girod. AGM à 9 h 30, 39400 Bellefontaine.

Lundi 28-3

Alpha Mos (1re convocation). AGM à 14 heures, 20, avenue Didier-Daurat, 31400 Toulouse (à défaut de quorum, 2e convocation le 4 avril, même heure et lieu).
Gaussin. AGE à 8 h 30, 11, rue du 47e Régiment-d'Artillerie, 70400 Héricourt.

Mardi 29-3

CA Brie Picardie. AGM à 10 heures, Auditorium du Crédit Agricole, 500, rue Saint-Fuscien, 80095 Amiens.
CA Normandie Seine. AGO à 9 heures, Grange de Bourgoult à Harquency, 27700 Les Andelys.
CA Sud Rhône-Alpes. AGM à 14 h 30, 401, avenue d'Innsbruck, 38100 Grenoble.
LVL Medical Groupe. AGM à 14 h 30, 44, quai Charles-de-Gaulle, Cité internationale, 69006 Lyon.

Mercredi 30-3

Alcion Group. AGM à 11 heures, 67, boulevard Bessières, 75017 Paris.
Argan. AGM à 14 h 30, Maison des Associations, 2 bis, rue du Château, 92200 Neuilly sur Seine.
Camaïeu. AGE à 10 heures, Novotel Roissypole, Gare RER, 95705 Roissy Charles de Gaulle.
CA Paris Ile-de-France. AGM à 9 h 15, palais des Congrès, 10, rue de la Chancellerie, 78000 Versailles.
Custom Solutions. AGO à 8 heures, 135, avenue Victoire, 13790 Rousset.
Media 6. AGM à 14 heures, 33, avenue du Bois-de-la-Pie, 93290 Tremblay-en-France.
Parsys. AGM à 17 h 30, Cabinet OCA, 63, avenue de Villiers, 75017 Paris.
Touax SCA. AGE à 9 heures, tour Arago, 5, rue Bellini, 92806 Puteaux-La Défense.

OPÉRATIONS

Offres publiques

Projets annoncés

Duc Lamothe Participations (Euronext). Projet d'OPA de Foncière PH Green à 78,47 € par action.

Siparex Croissance (Euronext). Projet d'Opra à 26,20 € par action.

Offres en cours

Alcion Group (Marché Libre). Offre de rachat volontaire suivie de retrait obligatoire à 2,15 € par action du 1-3 au 11-4.

* **Email Vision** (Alternext). OPR suivie de retrait obligatoire d'EMV Holdco à 3,95 € par action du 4-3 au 17-3 (apporter à l'offre).

* **Seloger.com** (Euronext). Réouverture de l'OPA d'AS Online Beteiligungs GmbH à 38,05 € par action du 3-3 au 16-3 (apporter à l'offre).

Société Financière de Communication et du Multimédia (Euronext). OPR de SFR à 6,50 € par action du 21-3 au 4-4.

Augmentation de capital

Ausy (Euronext). Dix actions nouvelles à 19 € pour 46 droits préférentiels de souscription du 14-3 au 22-3.

Transfert de marché

Velcan Energy (Marché Libre). Admission sur Alternext par cotation directe le 14-3 (Isin : FR0010245803 ; mnémo : ALVEL).

Introduction

* **Biosynex** (Alternext). OPO à un prix compris entre 7,22 € et 8,38 € du 28-2 au 18-3 ; introduction le 21-3 ; Isin : FR0011005933 ; mnémo : ALBIO (souscrire à titre spéculatif).

Radiations

Alcion Group (Marché Libre) le 22-4.

Email Vision (Alternext) le 18-3.

Société Financière de Communication et du Multimédia (Euronext) le 4-4.

Team Partners Group (Euronext). Radiation des actions et des bons de souscription d'actions le 7-3.

Modifications des indices

Nouveaux indices Euronext Paris à compter du 21 mars :
– Cac Large 60 : inclura les valeurs des indices Cac 40 et Cac Next 20.
– Cac Mid 60 : remplacera le Cac Mid 100.
– SBF 120 : combinera les composantes du Cac Large 60 et du Cac Mid 60.
– Cac Small : remplacera le Cac Small 90.
– Cac Mid & Small : remplacera le Cac Mid & Small 190.
– Cac All-Tradable : remplacera le SBF 250.
– Cac All-Share : inclura toutes les valeurs cotées à Paris.
Les indices **Cac 40** et **Cac Next 20** restent inchangés.
Les indices **SBF 80, Cac IT20** et **Cac IT** ne seront plus publiés.

Suspension de cotation

Nouvelle suspension

Universal Multimedia (Euronext).

* Opérations se terminant dans la semaine.



Hebdomadaire édité par Investir Publications, société anonyme au capital de 4.177.350 €, 16, rue du Quatre-Septembre, 75112 Paris Cedex 2.

Commission paritaire : n° 0915K79929-ISSN 0759-7673

Téléphone : 01-44-88-48-00
Télécopieurs. Rédaction : 01-44-88-48-02
Publicité : 01-44-88-48-04
Promotion : 01-49-53-68-52
Abonnements : 01-55-56-71-10

Président, directeur de la publication : Nicolas Beytout

Directeur de la rédaction : Bruno Segré
Directeur du pôle Investir : Jean-Marie Guérout

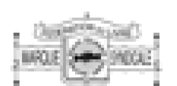
Rédacteurs en chef : Rémi Le Bailly, Denis Lantoine, Frédéric Mauger, François Monnier, Marie-Christine Sonkin.
Rédacteurs en chef adjoints : Jean-Laurent Maurel, Sylvain de Boissieu, Michel Lemosof.

Publicité financière : Karine Froville, directrice de publicité : 01-49-53-64-82 ; Florence Bordiau-Hardouin, directrice de clientèle : 01-44-88-48-60 ; Delphine Verrecchia, chef de publicité : 01-49-53-67-36 .
Publicité commerciale : Marc Tredan, directeur de publicité : 01-49-53-64-82 ; Estelle Hervo, directrice de clientèle : 01-49-53-64-72 ; Antoine Rey, chef de publicité : 01-49-53-64-55 .

Abonnements : 01-55-56-70-67
Télécopieur : 01-55-56-71-10
E-mail : serviceclients@investir.fr

Tarif 1 an France métropolitaine : 129 €
Autres durées et pays : nous consulter.

Prix au numéro : France : 4 € - Belgique et Luxembourg :4,50 € - DOM Réunion : 5,35 € - Maroc : 47 DH - Suisse : 7,90 FS - TOM : 1.300 XPF - Allemagne : 4,80 € - Zone CFA : 3.200 CFA - Andorre : 4,50 €



Travail exécuté par une équipe d'ouvriers syndiqués

Impression : POP (La Courneuve). MOP (Vitrolles).

Tirage du samedi 12 mars 2011 : 123.225 ex.



Principal associé : Ufipar (LVMH)

Président-directeur général : Nicolas Beytout
Directeur général délégué : Mathieu Cosson
Directeur délégué : Bernard Villeneuve

Graphiques : Idé



SONDAGE. Conflits géopolitiques, prix du pétrole, inflation, dettes souveraines, hausse des taux annoncée en zone euro constituent des facteurs négatifs, mais les professionnels retiennent aussi les bonnes nouvelles provenant des sociétés cotées.

MALGRÉ LA MONTÉE DES RISQUES, LES GÉRANTS RESTENT **CONFIANTS SUR LES ACTIONS**

PAYS. LA ZONE EURO GRANDE FAVORITE

Ils veulent y croire ! Même si les risques géopolitiques douchent un peu leur enthousiasme, les membres du club Euro *Investir-JDF*-Deloitte restent positifs sur les marchés actions... et particulièrement sur les titres européens.

Composante exportatrice

« Personne ne sait comment évoluera la situation géopolitique, notamment dans les pays du Golfe, reconnaît un gérant. *N'étant pas politologues, nous en sommes réduits aux conjectures. Pour l'heure, la montée du prix du baril de pétrole, la poussée inflationniste et les anticipations de poursuite du mouvement général de hausse des taux d'intérêt ne sont guère réjouissantes pour les marchés. »*

Dans ce contexte, en dépit de la question des dettes souveraines de pays du Sud, l'Europe, avec sa composante exportatrice, est la région du monde que préfèrent les responsables de la gestion d'actifs. Les quelque 20 milliards de dollars qui ont commencé de refluer en deux mois des pays émergents vers les pays développés apportent de l'eau au moulin des optimistes.

« Le marché de l'emploi a cessé de se dégrader en Espagne, relève par exemple l'un d'entre eux. *Des établissements comme BSCH et BBVA ont été attaqués, mais ils réalisent une part dominante de leurs produits nets bancaires hors d'Espagne. La reprise économique est là. Nous ne sommes plus en bas de cycle. Par ailleurs, les opérations de fusion-acquisition vont animer la cote. Les taux courts sont moins élevés et les valorisations plus modérées qu'en 2007, une année record. »*

La dette hellénique préoccupe les investisseurs, mais d'aucuns font observer que le PIB grec correspond à peine à 2,5 % de celui de la zone euro, alors que la Californie, en capilotade, représente 10 % du PIB américain.

« Actuellement, c'est plus la peur de l'inconnu qui nous empêche d'être plus offensifs, car l'impact des problèmes identifiés est largement dans les cours, explique un spécialiste. *Il faut bien voir aussi que les créanciers vont tout faire pour que les débiteurs puissent les rembourser, ce qui va maintenir l'équilibre des forces. Dans cette logique, l'Allemagne aidera les pays périphériques d'Europe. Quant aux Etats-Unis, dont la vigueur économique dépend à 70 % de la consommation des ménages, ils ont inondé le monde d'argent, ce qui a indirectement pour effet d'obliger les pays émergents à réévaluer leurs devises, en les rendant moins compétitifs. »*

Les promesses de l'Archipel

Le Japon bénéficie d'un regain de faveur dans le sondage de mars, au détriment du reste de l'Asie. Les actions nippones pourraient donc réserver une agréable surprise à moyen terme, après leur plongeon de plus de 70 % par rapport au pic du Nikkei 225 de décembre 1989. *« Pour un investisseur en euros, l'envolée du yen, d'environ 20 %, a déjà été une bonne affaire l'an dernier,* souligne le patron d'un département actions. *C'est le marché le moins cher : il se paie moins de 1 fois les fonds propres des entreprises. »*

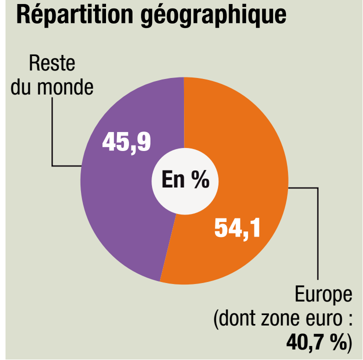
Le monde est devenu très petit. Tout y est de plus en plus internationalisé. Résultat : les devises et les taux d'intérêt constituent des variables d'ajustement dont les soubresauts sont souvent déroutants. *« Il faudrait une seule monnaie !* ironise un professionnel. *Ce serait beaucoup plus simple pour les investisseurs. »*

Si les marchés d'actions de la zone euro consolident, c'est autour de niveaux attrayants, avec une prime de risque qui se situe bien au-delà de la moyenne historique. Un retour à la normale permettrait de gagner mécaniquement une quinzaine de pour-cent.

De surcroît, de nouveaux points de performance devraient se concrétiser d'autant plus facilement dans les mois qui viennent que les grosses gestions sont très sous-pondérées en actions et qu'elles seront alors sans doute tentées de se renforcer sur toute éventualité de repli. Ce qui ne manquera pas de soutenir les cours.

Michel Lemosof

Répartition géographique



Plébiscite. L'Europe progresse, atteignant dans cette enquête de mars un nouveau plus-haut en termes d'intentions d'achat d'actions. L'Asie hors Japon et les émergents corrigent.



Panel. Seize représentants de l'industrie de la gestion financière posent à l'hôtel Raphael pour la traditionnelle photographie, derrière Bruno Segré (*Investir-Le Journal des Finances*), Stéphane Collas (Deloitte), Marie-Christine Sonkin et Rémi Le Bailly (*Investir-JDF*), aux premiers rangs, de droite à gauche. La réunion de mars 2011 a donné lieu à la 50e présentation de notre indicateur exclusif sur les investissements en actions de la zone euro, réalisé grâce aux grands gestionnaires de la place.

Les vingt membres du club Euro « Investir-JDF »-Deloitte

Gestionnaire	Représentant	Gestionnaire	Représentant
Amundi Group	Eric Mijot	CCR Asset Management (UBS)	Eric Bleines
Halbis Capital Management (HSBC)	Frédéric Leguay	Natixis Asset Management	Michel Aflelo
Axa Investment Managers	Hervé Mangin	DNCA Finance	Isaac Chebar
Hugau Gestion	Eric Le Maire	Neuflize Private Assets	Emmanuel Soupre
Barclays Wealth Management	Jean-Luc Menard	Ed. de Rothschild Asset Managt	Philippe Lecoq
Invesco Asset Management	Benjamin Caron	Robeco Gestions	Yves Maillot
Baring Asset Management	Benoît du Mesnil du Buisson	Financière de l'Echiquier	Frédéric Plisson
JPMorgan Asset Management	Ian Henderson	Rothschild & Cie Gestion	Didier Bouvignies
BNP Paribas Asset Management	Sophie Fournier	Groupama Asset Management	Claire Chavez d'Oliveira
La Banque Postale Asset Managt	Véronique Rosier	Schroder Investment Management	Alexandre Gabus

SECTEURS. LA TECHNO EN TÊTE

Classement par secteur

Du plus prisé au plus délaissé

Secteur d'activité	Note
Technologie-Informatique	3,8
Energie	4
Assurance	4,2
Communication-Médias	4,2
Industrie-Biens d'équipement	4,3
BTP-Matériaux de construction	4,6
Produits de base	4,7
Chimie	4,9
Banque	5,3
Automobile	5,4
Distribution	5,4
Consommation non cyclique	5,7
Consommation cyclique	5,7
Alimentation-Boisson	5,7
Télécommunications	5,7
Pharmacie-Santé	5,8
Service aux collectivités	6

Convictions. Le classement est établi par ordre décroissant de préférence, sur une échelle de 1 (meilleure note) à 10.

Le nombre de secteurs considérés comme porteurs passe de dix à huit en trois mois. Légèrement supérieure à 5, la note moyenne est plus élevée que précédemment, ce qui signifie que les convictions sont moins fortes.

Energie et assurance progressent

Les positions sectorielles évoluent, mais la technologie-informatique sauve sa place. Les programmes d'investissement et les gains de productivité attendus militent en sa faveur. La lanterne rouge du classement est à nouveau le lot des services aux collectivités, plombés par une croissance molle de leur activité, leur endettement et la propension des pouvoirs publics à les taxer.

Si les extrêmes sont donc les mêmes qu'en décembre 2010, quinze secteurs sur seize ont changé de position. Les gagnants sont l'énergie et l'assurance, qui s'adjugent respectivement sept et douze places. L'énergie est logiquement redécouverte du fait des craintes sur l'approvisionnement en hydrocarbures, ce qui occasionne de fortes majorations de prix. *« Nous redoutons un choc d'offre »,* résume un panelliste.

Après un passage à vide, l'assurance revient dans le Top 3. Une configuration plus pentue de la courbe des taux d'intérêt ne la pénaliserait pas outre mesure. En outre, les compagnies parviennent globalement à préserver leurs marges. Enfin, les valeurs d'assurance amplifient les variations, à la baisse, certes, mais aussi à la hausse, en raison d'un bêta élevé (sensibilité au marché). *« Une valeur comme Axa, qui offre un rendement supérieur à 5 %, a tout à fait sa place dans un portefeuille »,* souligne un membre du club.

A l'inverse, distribution, consommation et alimentation sont mal orientées. La santé et les télécommunications semblent avoir depuis longtemps perdu leurs vertus défensives.

M. L.

VALEURS. SAINT-GOBAIN, TOTAL ET SAP EN VEDETTE

Les actions préférées des gérants

Sept citations	
Saint-Gobain	
Six citations	
Axa	Total
SAP	
Cinq citations	
BNP Paribas	
Quatre citations	
Allianz	ING Groep
Trois citations	
Intesa Sanpaolo	STMicroelectronics
Repsol	Veolia Envir.
Siemens	Vinci
Deux citations	
Ageas	Infineon
Capgemini	Linde
CGG Veritas	Mobistar
Deutsche Bank	Munich Re
Deutsche Telekom	Publicis Groupe
Eni	Schneider Electric
E.On	Société Générale
France Télécom	Symrise
GDF Suez	Technip
Gemalto	Telefonica
Groupe Eurotunnel	Volkswagen
Deux citations	
Abertis	Immofinanz
Accor	Ipsos
Aegon	K+S
Air France-KLM	KPN
Air Liquide	Luxottica
Aixtron	LVMH
Amadeus	Mediaset
Aperam	Metro
ArcelorMittal	Michelin
Arkema	MTU Aero Engines
ASML Holding	Natixis
Atlantia	NH Hoteles
Atos Origin	Oesterreichische Post
Banca MPS	OMV
BASF	Philips
Bayer	Piaggio
Bouygues	Prysmian
Bulgari	Renault
Buzzi Unicem	Ryanair Holdings
CNP Assurances	Safran
Commerzbank	Salzgitter
Continental	Sampo
CRH	Sanofi-Aventis
Daimler	SBM Offshore
Danone	Scor
Dassault Systèmes	SES Global
EADS	Software AG
EDF	Telecom Italia
Eramet	Telekom Austria
Hannover Re Group	Telenet
Havas	Terna
Faurecia	Thales
Fortum	TNT
Fresenius Med. Care	Umicore
Galp Energia	Unilever
GEA Group	UPM-Kymmene
Grifols	Vallourec
Groupe Steria	Vivendi
Heineken	Wolters Kluwer
Iliad	Zodiac Aerospace

Exclusif. La liste ci-dessus reprend toutes les actions mentionnées par les gérants ayant répondu aux questions posées par Deloitte la semaine précédant la présentation des résultats, le 8 mars *(voir liste des membres page 32)*.

Deux éléments se dégagent des choix d'actions des gérants interrogés en ce premier trimestre : la dispersion des idées et le statut boursier des titres.

En ce qui concerne le premier point, il faut noter que le nombre d'actions cité n'a jamais aussi été important : 117 différents et, avec les mentions multiples, 187 au total (soit en moyenne une dizaine par participant).

C'est le signe que le marché se prête bien, en l'absence de tendance marquée, au *stock picking* (choix effectués en fonction des caractéristiques des titres et de leur potentiel, indépendamment de leur poids dans tel ou tel indice). Pour ce qui a trait au standing, il convient de noter que les professionnels ne prennent pas d'initiatives aventureuses et que, fidèles, ceux-ci reviennent fréquemment vers les mêmes valeurs, celles qu'ils connaissent le mieux. Il est vrai que le cercle des titres de qualité n'est pas indéfiniment extensible et que, dans certains secteurs, les valeurs de la zone euro ne sont pas légion, comme l'illustre le cas de la pharmacie et de la santé.

Quelques nouveautés

Aperam (sidérurgie), récemment entrée en Bourse, Buzzi Unicem (matériaux de construction), Piaggio (fabricant de scooters internationalement connu et se développant dans les pays émergents), Banca Monte dei Paschi di Siena, la banque la plus ancienne du monde encore en activité (fondée en 1472), font leur entrée dans la sélection.

Saint-Gobain, qui devrait bénéficier du redémarrage économique, avec une meilleure tenue de l'immobilier, et dont la politique de prix devrait porter ses fruits, est la favorite. Total, plus grosse pondération du Cac 40, surfe sur la vague des hausses à répétition des prix de l'or noir. SAP (leader mondial des progiciels intégrés) vient à point nommé pour rappeler que l'Allemagne est le pays d'Europe où les indices de confiance battent des records. **M. L.**

Deloitte en bref

Présent dans 140 pays, Deloitte regroupe 170.000 professionnels. Dans l'Hexagone, la firme mobilise un ensemble de compétences pour répondre aux enjeux de ses entreprises clientes, de tous secteurs et de toutes tailles, multinationales, PME, microentreprises. Fort de l'expertise de ses 6.400 collaborateurs et associés, Deloitte en France est un acteur de référence en audit et *risk services*, consulting, *financial advisory*, juridique et fiscal et expertise comptable, dans le cadre d'une offre pluridisciplinaire et de principes d'action en phase avec les exigences de l'environnement (pour en savoir plus : www.deloitte.fr).

LE PALMARÈS DES CATÉGORIES. Les « Tigres » asiatiques conservent un potentiel de croissance malgré un environnement international chahuté par les événements dans les pays arabes.

LES CATÉGORIES ACTIONS REVIENNENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE GRÂCE À L'**ASIE**

Les économies asiatiques démontrent une nouvelle fois les progrès qu'elles ont réalisés en deux décennies. Alors que les marchés s'inquiètent des conséquences de la hausse du prix du pétrole sur les pays industrialisés, les investisseurs renforcent leurs allocations sur les pays les plus dynamiques en Asie. Les catégories actions sur les « Tigres » que sont la Corée, l'Indonésie, la Thaïlande et Taïwan rebondissent vigoureusement sur la semaine.

Dans la région, la Chine reste le principal moteur de la croissance car elle attire toujours une bonne part des exportations des pays périphériques.

Les mesures prises par la Banque centrale pour réduire les tensions inflationnistes produisent leurs premiers effets sur les prix. Pour Richard Wong, directeur des investissements à Hongkong chez HSBC Asset Management, *« l'inflation ne persistera qu'au premier trimestre »*. En outre, si le resserrement monétaire pèse sur l'activité, le gérant précise que *« des mesures seront prises pour lancer de nouveaux projets et de nouvelles dépenses afin de soutenir la croissance chinoise »*. Au total, la Bourse devrait bénéficier de bons fondamentaux cette année.

Les fonds spécialisés sur les actions indiennes confirment également leur redressement après un début d'année difficile.

Selon Raiffeisen Capital Management, *« les meilleures opportunités à long terme devraient continuer à se présenter dans le segment des petites et moyennes entreprises. Celles-ci sont d'ores et déjà nombreuses à afficher des cours à des niveaux très attractifs, ainsi qu'une croissance des bénéfices très positive »*.

Joël Antoine

NOTRE CONSEIL

Le niveau de risque des actions émergentes a monté mais elles restent incontournables dans un portefeuille dynamique. En outre, la baisse de début d'année a pesé sur les valorisations, ce qui constitue une bonne fenêtre d'entrée sur ce segment.

Les actions asiatiques se redressent

Le palmarès hebdomadaire par catégorie	Performance (en %)					
	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 1-1-11	Sur 1 an	Sur 3 ans	Sur 5 ans
Actions Corée	3,65	– 6,67	– 3,26	22,70	6,52	4,41
Actions Indonésie	3,40	1,94	– 6,26	28,18	20,01	24,64
Actions Thaïlande	2,97	2,98	– 5,36	47,09	13,47	10,77
Actions Inde	2,85	– 0,33	– 14,16	4,71	3,42	6,35
Actions Ptes Cap Taïwan	2,85	– 4,45	– 3,65	20,31	4,69	2,51

Source © 2011 Morningstar, Inc. Tous droits réservés, valeurs liquidatives au 8-3-2011

LE PALMARÈS DES FONDS. La Corée, un pays industrialisé aux portes des émergents.

LES **FONDS D'ACTIONS CORÉENNES** TIRENT PARTI DE LA VIGUEUR DES EXPORTATIONS

Les fonds d'actions coréennes brillent aux premières places du classement hebdomadaire avec des gains supérieurs à 4 % qui tranchent avec les soubresauts que subissent les fonds d'actions européennes et américaines.

Premier au classement de la semaine, Invesco Korean Equity se comporte favorablement sur moyen et long terme. Simon Jeong, son gérant, compose un portefeuille relativement concentré afin de donner du poids à ses principales convictions (Samsung, S-Oil et Hyundai Motor). Au niveau sectoriel, ses principales pondérations sont les produits de consommation non courante (31,6 %) et l'industrie (22,3 %), au détriment des services financiers (4,2 %) et de la santé (0,4 %). Grâce à ces choix marqués, le gérant parvient à éviter les principales chausse-trapes du marché et extériorise un alpha de 1,18 sur les trois dernières années (le fonds progresse de 1,18 fois l'indice du marché, tout en tenant compte de son exposition au risque de la Bourse).

Plus globalement, les fonds d'actions coréennes, à l'instar de leurs concurrents investis sur les pays émergents de la région, ont subi des prises de bénéfices en début d'année. Cependant, la vigueur de la consommation domestique aux Etats-Unis et en Chine bénéficie aux entreprises spécialisées sur les secteurs de l'automobile et de l'électronique. A cet égard, l'amélioration du taux de chômage aux Etats-Unis est interprétée favorablement par les analystes financiers pour le reste de l'année. En outre, *« les valorisations restent faibles à moins de dix fois le ratio cours-bénéfice et la Corée reste la place la plus attractive en Asie en termes de PE »*, précise Hyung Jin Lee, le gérant du Baring Korea Trust. **J. A.**

NOTRE CONSEIL

Prudence car les pays clients de la Corée pourraient subir un nouveau choc pétrolier.

Les fonds d'actions coréennes n'ont pas fini de progresser

Les meilleurs fonds sur la semaine	Promoteur	Performances					Catégorie Morningstar
		1 sem. (en %)	1 mois (en %)	depuis le 1-1-11 (en %)	3 ans (en %)	5 ans (en %)	
Invesco Korean Equity A	Invesco Asset Management	4,58	– 4,23	– 0,62	6,56	6,03	Actions Corée
Neuberger Berman China Equity	Neuberger Berman	4,25	1,70	4,57	–	–	Actions Grande Chine
FF - Korea A USD	Fidelity (Luxembourg)	4,18	– 6,90	– 4,32	3,43	3,49	Actions Corée
Allianz RCM Korea Fund A	Allianz Global Investors Lux.	4,15	– 5,66	– 0,28	2,17	1,55	Actions Corée
Friedland Convertibles AC	Friedland Gestion	4,04	5,28	8,47	3,28	1,40	Convertibles monde

Source © 2011 Morningstar, Inc. Tous droits réservés, dernières valeurs liquidatives au 8-3-2011

BANC D'ESSAI

Aberdeen joue les **devises asiatiques**

Aberdeen AM lance Aberdeen Global-Asian Local Currency Short Duration Bond (code Isin : LU0011964219), fonds investi principalement dans la dette souveraine à court terme de différents pays asiatiques (Japon excepté). Avec une duration de moins de 1,65 an, il ne pâtira que peu d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt provoquée par les pressions inflationnistes actuelles. Droit d'entrée maximal : 4,25 % ; frais de gestion, 1,25 % ; minimum de souscription, 1.500 €.

NOTRE CONSEIL

Avec une durée de vie aussi courte, la rémunération des emprunts d'Etat sélectionnés sera faible. En fait, la principale variable de ce fonds proviendra de l'évolution des devises asiatiques. A long terme, elles devraient continuer de s'apprécier face à l'euro, en raison de la croissance de la zone et des situations financières saines de ces pays. Dans cette optique, et avec un droit d'entrée réduit à 1 %, Asian Local Currency Short Duration Bond peut constituer une source de diversification au sein d'un portefeuille obligataire.

Ecofi propose un **fonds à échéance**

Ecofi Investissements lance un nouveau fonds obligataire à échéance, Ecofi Taux Fixe 2016 (code Isin : FR0010957977). Il est investi en emprunts d'Etat et en obligations privées européennes bien notées et a pour échéance le 26 avril 2016. En dépit de cette dernière, la gestion est dynamique afin de pouvoir saisir des opportunités de marché. En cas de dégradation de la note initiale, les actifs plus risqués peuvent être conservés en portefeuille, à condition qu'ils ne représentent pas plus de 10 % du portefeuille. Pas de droit d'entrée ; droit de sortie maximal avant l'échéance : 0,5 % ; frais de gestion, 0,6 % ; valeur de la part, 200 €.

NOTRE CONSEIL

Avec un fonds obligataire à échéance, le taux de rendement actuariel net instantané donne une bonne idée de la rentabilité à attendre pour un épargnant qui le conservera jusqu'à son terme. Actuellement, celui d'Ecofi Taux Fixe 2016 est de 3,5 %, pourcentage comparable à celui offert par les emprunts d'Etat à 10 ans. Il est donc aisé de trouver mieux avec des obligations privées, même bien notées. Même en saluant l'absence de droit d'entrée, ce fonds est réservé aux épargnants très prudents, rétifs au moindre risque.

STRATÉGIE

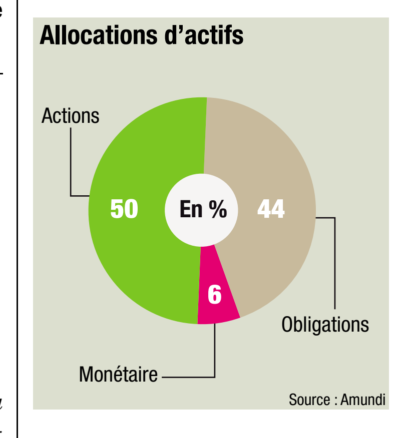


PHILIPPE ITHURBIDE, responsable recherche, stratégie et analyse, **Amundi**

Conserver une préférence pour les actions Etats-Unis et zone euro

Les classes d'actifs risqués ont très nettement bénéficié de la conjonction de facteurs tels que la reprise économique et l'excès de liquidité, liée au maintien de taux d'intérêt faibles. Malgré les forts achats de dette gouvernementale, les taux longs américains ont néanmoins été poussés à la hausse, notamment parce que les capitaux ont quitté le marché obligataire pour se porter vers les classes d'actifs risqués. Ces derniers offraient des rendements supérieurs.

Allocations d'actifs



Trois inflexions sont à mentionner désormais.

- D'une part, il est désormais assuré que le *quantitative easing* de la Fed prendra fin à la mi-2011. Les classes d'actifs risqués vont ainsi perdre un soutien important.
- D'autre part, l'inflation dans bon nombre de pays émergents rend désormais la politique économique plus complexe.
- Enfin, les tensions au Moyen-Orient ont pour conséquence de faire remonter l'aversion au risque, dans un climat de volatilité relativement faible.

Les classes d'actifs risqués marquent une pause, mais il convient de bien distinguer les matières premières, qui bénéficient de ce contexte, des actions, des émergents ou du crédit, des classes d'actifs qui devraient continuer de souffrir dans ce climat d'incertitude, et plus particulièrement pour ce qui concerne les marchés émergents.

Au total, sur un plan structurel, les portefeuilles doivent sans doute conserver une préférence pour les actions, mais plutôt pour les pays avancés (Etats-Unis et zone euro en tête, et Japon à un degré moindre), miser sur un repli – qui deviendra attractif – pour les classes d'actifs des pays émergents.

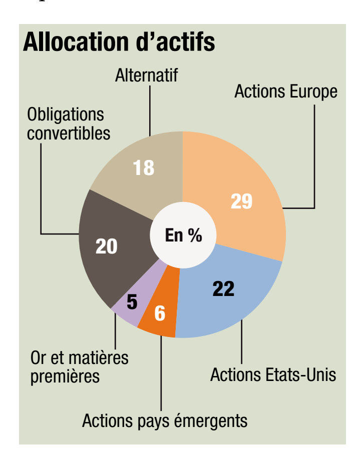
Plus la crise au Moyen-Orient s'intensifie, et plus l'aversion au risque doit être prise en compte dans la gestion des portefeuilles. Même si ce n'est que temporaire, cela permettra de bénéficier plus tard de meilleurs niveaux d'entrée sur les marchés d'actions.

LE PORTEFEUILLE DE SICAV

Vertus protectrices de la diversification

▶ Pour la première fois depuis sa création, le portefeuille de Sicav marque une parfaite stabilité hebdomadaire. Pourtant les marchés continuent de subir de multiples pressions qui renforcent le sentiment de fragilité des investisseurs les moins sereins.

Le reflux de CM-CIC Or et Mat, en retrait de 6,74 % sur la semaine, illustre parfaitement les craintes malgré un environnement toujours très porteur pour le secteur. Depuis le début de l'année, la valeur liquidative de ce fonds vedette recule de 7,21 %, bien qu'il extériorise une progression de 28,13 % sur un an. C'est d'ailleurs la forte volatilité du compartiment qui nous avait conduits à réduire à 5 % la quote-part du portefeuille affectée à CM-CIC Or et Mat, alors que, potentiellement, sa performance pourrait atteindre 20 % en 2011.

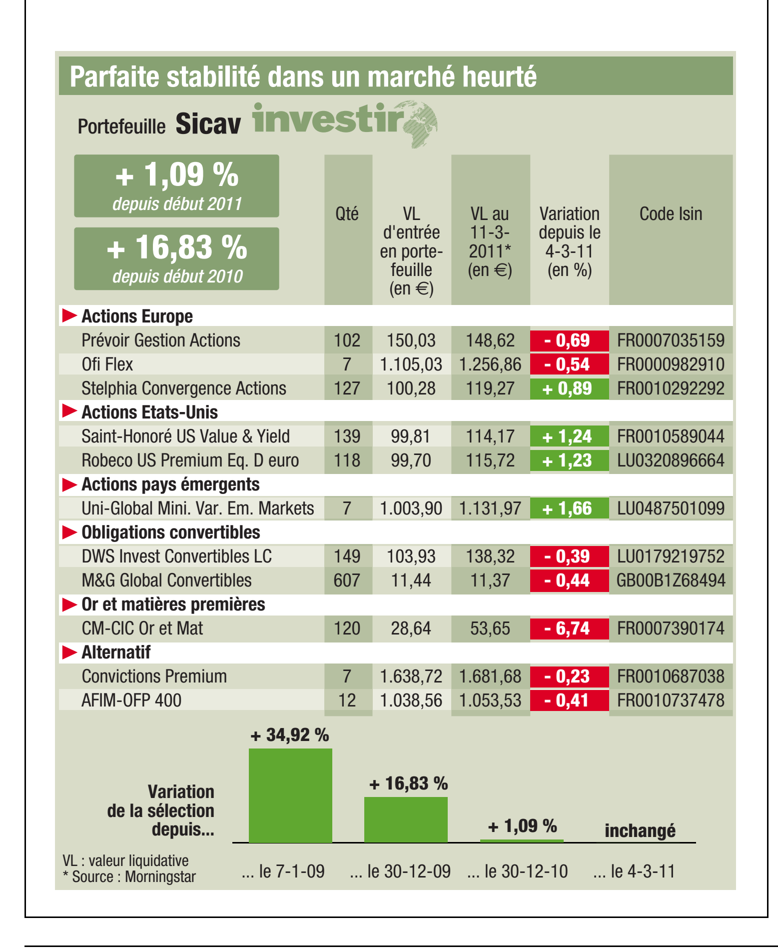


Nous ne modifions pas notre allocation d'actifs dans l'immédiat. D'autant plus que notre sélection de fonds privilégie des produits très réactifs. Ainsi, malgré un léger recul sur la semaine, Ofi Flex met en œuvre une politique de gestion particulièrement adaptée à l'environnement actuel. D'ailleurs, avec un gain de 7,59 % depuis le début de l'année, il se place en tête des plus fortes contributions à la performance du portefeuille. Ofi Flex met en œuvre une stratégie opportuniste qui s'appuie sur deux moteurs : la croissance offensive et la flexibilité des investissements.

Cette année, Thierry Pauwels, son gérant, privilégie celui de la flexibilité. Actuellement, il estime le secteur des valeurs des énergies renouvelables excessivement sous-valorisé. La concurrence de producteurs chinois, la baisse des subventions publiques et la chute des prix de l'énergie au second semestre 2008 expliquent la descente aux enfers de ces ex-valeurs vedettes. *« Nous pensons aujourd'hui que le pessimisme est trop important alors que les objectifs de déploiement prévoient encore une croissance de plus de 5 % par an d'ici à 2020. Nous sommes donc revenus sur les leaders SolarWorld, Gamesa et Vestas. »*

Autre conviction forte du gérant : les grandes capitalisations sont sous-valorisées par rapport aux valeurs moyennes. D'où la mise en place d'arbitrages où il se porte acheteur de grandes valeurs, comme Bouygues et France Télécom (pour son rendement) et vendeur net sur un titre comme Arkema.

Joël Antoine



Parfaite stabilité dans un marché heurté

Portefeuille **Sicav** investir

+ 1,09 % depuis début 2011

+ 16,83 % depuis début 2010

	Qté	VL d'entrée en portefeuille (en €)	VL au 11-3-2011* (en €)	Variation depuis le 4-3-11 (en %)	Code Isin
▶ **Actions Europe**					
Prévoir Gestion Actions	102	150,03	148,62	- 0,69	FR0007035159
Ofi Flex	7	1.105,03	1.256,86	- 0,54	FR0000982910
Stelphia Convergence Actions	127	100,28	119,27	+ 0,89	FR0010292292
▶ **Actions Etats-Unis**					
Saint-Honoré US Value & Yield	139	99,81	114,17	+ 1,24	FR0010589044
Robeco US Premium Eq. D euro	118	99,70	115,72	+ 1,23	LU0320896664
▶ **Actions pays émergents**					
Uni-Global Mini. Var. Em. Markets	7	1.003,90	1.131,97	+ 1,66	LU0487501099
▶ **Obligations convertibles**					
DWS Invest Convertibles LC	149	103,93	138,32	- 0,39	LU0179219752
M&G Global Convertibles	607	11,44	11,37	- 0,44	GB00B1Z68494
▶ **Or et matières premières**					
CM-CIC Or et Mat	120	28,64	53,65	- 6,74	FR0007390174
▶ **Alternatif**					
Convictions Premium	7	1.638,72	1.681,68	- 0,23	FR0010687038
AFIM-OFP 400	12	1.038,56	1.053,53	- 0,41	FR0010737478

Variation de la sélection depuis...

... le 7-1-09	... le 30-12-09	... le 30-12-10	... le 4-3-11
+ 34,92 %	+ 16,83 %	+ 1,09 %	inchangé

VL : valeur liquidative
* Source : Morningstar

FOCUS. Les gérants de valeurs moyennes profitent d'un large éventail de titres.

PROFITEZ DES PERFORMANCES DES **VALEURS MOYENNES**

Malgré le krach subi en 2008, les fonds et Sicav de valeurs moyennes françaises ont fait progresser le capital de leurs souscripteurs, puisqu'ils se sont appréciés en moyenne de 6,2 % sur cinq ans et de 13 % sur trois ans, selon les statistiques d'EuroPerformance Six Telekurs. En effet, après l'effondrement de 2008, le rebond a été brutal. Ainsi, l'indice Investir VM 100 a bondi de 98 % depuis son plus-bas à 625 points, le 10 mars 2009. En dépit de cette envolée, les valorisations n'ont rien d'excessif. Nous sommes encore en baisse de 24 % par rapport au record historique de 1.629,83 points atteint le 4 juin 2007.

Dans des marchés aussi chahutés, les meilleurs gérants tirent leur épingle du jeu alors que les plus médiocres s'enfoncent. Les écarts de performances sont d'autant plus élevés que l'univers d'investissement est très vaste. Alors que les fonds axés sur les principales capitalisations se contentent d'avoir en portefeuille les représentantes du Cac 40 et quelques rares autres grandes valeurs, les gérants de valeurs moyennes ont plusieurs centaines de titres à leur disposition.

C'est pourquoi les divergences de résultats atteignent des sommets : + 77,8 % sur cinq ans pour Moneta Micro Entreprises (fonds malheureusement fermé aux souscriptions nouvelles afin de préserver une taille raisonnable) et – 38,4 % pour Performance Avenir ! Le constat est le même sur trois ans (+ 48,4 % pour Moneta Micro Entreprises et – 30,7 % pour AAZ Challenger) et sur un an (+ 36,3 % pour Pluvalca France Small Caps et + 7 % pour AAZ Challenger).

Conclusion ? Si vous ne vous sentez pas capable de gérer vous-même un portefeuille de valeurs moyennes françaises, ne prenez pas à la légère la sélection d'un fonds spécialisé. **P. E.**

NOTRE CONSEIL

Nos fonds favoris sont Cogefi Prospective, 3e sur cinq ans et sur trois ans, Oddo Avenir, 2e sur cinq ans et 8e sur trois ans, Generali France Small Caps, 5e sur cinq ans et sur trois ans, et Elan Midcap France, 6e sur cinq ans et 7e sur trois ans.

La sélection de titres explique les performances des fonds de petites et moyennes valeurs françaises

Les meilleurs fonds Actions France petites et moyennes capitalisations depuis le début de l'année	Promoteur	Performance (en %)				
		Sur 1 sem.	Sur 1 mois	Depuis le 1-1-2011	Sur 3 ans	Sur 5 ans
Découvertes D A/I	HMG Finance	0,81	2,79	10,51	– 2,22	– 2,20
Pluvalca France Small Caps	Financière Arbevel	0,85	2,85	10,34	6,58	– 1,27
Fortis France PME	BNP Paribas	1,78	4,29	9,28	4,19	0,82
RP Sélection Mid Cap	SPGP	0,78	2,90	8,87	2,50	– 0,39
Talence Mid Caps	Talence Gestion	0,68	1,51	8,76	–	–

Source © 2011 Morningstar, Inc. Tous droits réservés, dernières valeurs liquidatives au 7-3-2011

LE GÉRANT DE LA SEMAINE. Comment il déniche les pépites de la cote.

Les valorisations des moyennes capitalisations sont encore raisonnables



Generali France Small Caps* figure parmi les meilleurs fonds de valeurs moyennes françaises sur cinq ans, sur trois ans et sur un an. Comment gérez-vous ?

Les performances proviennent uniquement de la sélection de titres, car le fonds est en permanence investi aux alentours de 95 %. J'estime en effet qu'il existe toujours des opportunités dans un univers très vaste. Comme j'ai été pendant dix années analyste financier, j'ai une approche fondamentale pour choisir des valeurs. Dans un premier temps, je m'intéresse aux sociétés bénéficiant de barrières à l'entrée, d'un historique d'au moins quinze ans, d'une belle visibilité sur les résultats futurs et de dirigeants qui ont fait leurs preuves. Dans un second temps, je mets l'accent sur la croissance afin d'acheter des entreprises susceptibles de se développer indépendamment du cycle économique. Citons par exemple Alten, Arkema et Bénéteau, qui gagnent constamment des parts de marché, Bureau Veritas et Teleperformance, qui profitent du mouvement d'externalisation ou Seb et Ipsos, qui bénéficient de la dynamique des marchés émergents. Mes acquisitions se font dans une optique à moyen terme, avec une durée de détention moyenne de plus de deux ans.

Les valeurs moyennes ont nettement surperformé les grandes capitalisations depuis plus de dix ans. Un potentiel de hausse existe-t-il encore ?

Même si on ne peut exclure que le Cac 40 fasse mieux que les petites capitalisations ces prochains mois, je reste plutôt optimiste sur ce compartiment de la cote. Une hausse de 15 % ne serait pas injustifiée pour trois raisons.

Tout d'abord, avec le redémarrage de l'économie mondiale et le désendettement des entreprises, une croissance tant interne qu'externe est possible. Ensuite, les taux d'intérêt sont à un bas niveau. Enfin, avec un rapport cours/bénéfices de 13 à 14 fois, les valorisations des moyennes capitalisations sont encore raisonnables. Dans un environnement similaire, les PER étaient dans le passé plutôt de 16 à 17 fois.



Quelles sont vos valeurs favorites ?

Casino ne capitalise que 13 fois le profit estimé cette année alors que le groupe réalise la moitié de son résultat d'exploitation dans quatre pays émergents (Brésil, Colombie, Thaïlande et Vietnam) où il est leader. Le potentiel de croissance reste donc important. D'ailleurs, son activité devrait gagner plus de 10 % par an ces trois prochaines années, hors acquisitions. Avec un PER de 11 fois, Groupe Steria est faiblement valorisé alors que sa croissance organique repart.

Pénalisé ces dernières semaines par les troubles en Afrique du Nord, CFAO profitera de la croissance rapide du continent africain grâce à son activité d'importateur/distributeur de voitures et de médicaments. Son PER n'est que de 12 fois pour une croissance bénéficiaire à moyen terme de plus de 10 %. Rhodia, dont le PER n'est que de 7 fois, réalise la moitié de son chiffre d'affaires dans les pays émergents. Enfin, Havas, valorisé 12 fois son profit estimé, tire bénéfice du redémarrage de la publicité alors même que ses marges peuvent s'améliorer.

Propos recueillis par Pascal Estève

* Code Isin : FR0007064324

« INVESTIR 10 DIVERSIFICATION »

La macroéconomie brouille à nouveau les cartes.

UN PAS EN AVANT, UN PAS EN ARRIÈRE

Notre sélection de produits de diversification ne résiste pas à l'afflux de mauvaises nouvelles. Elle enregistre – 2% en cinq séances, soit une performance inférieure à celle de notre indice de référence composite mi-actions (Cac 40) mi-obligations (EuroMTS 5-7 ans), qui affiche un repli de seulement – 1,1% (à jeudi soir).

La dégradation de la note de l'Espagne, le déficit commercial surprise en Chine (le plus élevé depuis sept ans), la remontée des inscriptions hebdomadaires au chômage et le creusement du déficit commercial aux Etats-Unis, sans oublier le durcissement du conflit en Libye et la hausse du prix du baril de pétrole, ont eu raison de l'optimisme des investisseurs. La Bourse de Paris est ainsi revenue deux mois en arrière.

Dans un tel environnement, les bons résultats des sociétés passent souvent au second plan. En ce qui concerne les composantes de notre « Investir 10 Diversification », une seule ligne est en territoire positif : Amundi ETF Global Emerging Bond Markit iBoxx (+ 0,4%). Le titre subordonné remboursable à durée indéterminée Crédit Agricole 4,7% fait du surplace. Les autres postes reculent, perdant de 0,8% pour le tracker matières premières (Lyxor ETF Commodities CRB) à 4,6% pour le certificat bonus cappé Carrefour, qui pâtit à retardement de la l'orientation baissière de l'action, celle-ci gagnant toutefois encore 4,5% depuis fin 2010.

Le seuil de sécurité, pour que le certificat soit remboursé à 45,50 euros le 15 juin 2012 – ce qui assurerait un gain de 39,2% –, est proche de 15%. Cela signifie que l'action Carrefour, qui cote autour de 32,25 euros, ne doit pas tomber d'ici là sous les 27,50 euros. Tout est toujours possible en Bourse, mais nous croyons d'autant moins à cette hypothèse que le distributeur, d'envergure mondiale, a déjà perdu près du tiers de sa capitalisation boursière en trois ans.

NOTRE CONSEIL

Nous ne changeons pas la composition de la sélection. Réagir à chaud n'est jamais recommandé. Depuis la fin des exercices 2008 et 2009, notre liste s'adjuge respectivement 51,4% et 19,7%, contre + 14,2% et 0,3% pour notre référence. Notre objectif de vente de 25,75 € sur le tracker ETF Commodities CRB, soit une plus-value latente de plus de 35%, pourrait bientôt être touché.

Variation depuis le 31 décembre 2010	
Notre sélection – 0,8%	**Référence + 1,6%**
Variation sur la semaine	
Notre sélection – 2%	**Référence – 1,1%**

Nom (code)	**Cours précédent**	**Cours du 10-3-2011**
Certificats		
Bonus cappé Carrefour (K710B) ▼	34,26 €	32,68 €
Trackers		
Lyxor ETF Commodities CRB (CRB)	24,80 €	24,62 €
Lyxor ETF DAX (DAX)	70,76 €	69,17 €
Amundi ETF DJ Stoxx 600 (C6E)	47,44 €	46,55 €
Am. ETF GEM Bond Mkit iBoxx (AGEB) ▲	95,15 $	95,57 $
Lyxor ETF Japan (JPN)	83,09 €	80,81 €
Lyxor ETF MSCI Emerging Mkts (LEM)	8,12 €	8,03 €
Lyxor ETF Nasdaq 100 (UST)	6,81 €	6,65 €
Lyxor ETF Pan Africa (PAF)	11,75 €	11,25 €
Obligations		
Crédit Agricole 4,7% TSDI (ACADC)	89,40%	89,37%

▼ Plus forte baisse hebdomadaire. ▲ Plus forte hausse hebdomadaire.

DÉRIVÉS SPÉCULATIFS.

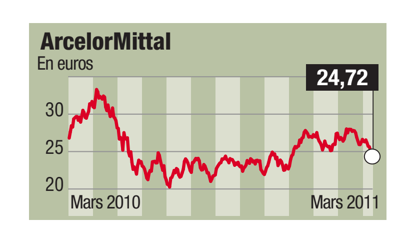
Nos conseils sur les produits avec effet de levier dérivés sur actions, indices et matières premières. Pour investisseurs avertis.

JOUER **TOTAL** EN HAUSSE, **ARCELORMITTAL** EN BAISSE

Alors que la semaine boursière s'est encore une fois achevée difficilement *(lire page I)*, nous nous intéresserons d'une part à Total et d'autre part à ArcelorMittal.

Le titre de première capitalisation de la place parisienne a fléchi cette semaine, mais il bénéficie d'une configuration graphique favorable et, sur le fond, d'un environnement économique propice, avec notamment la hausse des prix du pétrole.

Nous accompagnerons un rebond de la valeur avec un turbo call sans échéance qui bénéficie d'une élasticité correcte de 4,7 pour une barrière située à 17 % du niveau actuel du cours de Total. Pour obtenir un effet de levier un peu supérieur, on retiendra le warrant de Citibank, qui affiche une élasticité élevée de 7,4. Le delta est adapté (38) et l'échéance moyenne, à décembre.



A l'inverse, l'environnement est hostile pour le titre ArcelorMittal, qui, en outre, accentue traditionnellement la baisse du marché. Moins d'une quinzaine de turbo puts sont disponibles sur ce sous-jacent.

Pour parier sur la poursuite du recul de l'action du numéro un mondial de la sidérurgie, nous avons retenu, pour notre part, un turbo qui n'a pas d'échéance et, surtout, qui se situe à un peu plus de 15 % de sa barrière désactivante de 28,40 €. Il faudrait donc que le titre d'ArcelorMittal grimpe au-delà de ce niveau pour que le turbo soit désactivé.

Delphine Tillaux

LE SUIVI DE NOS CONSEILS

Produit	Perf.	Nouveau conseil
Call warrant Edenred	+ 26%	Conserver
Turbo call Edenred	+ 23%	Conserver
Turbo call Iliad	– 22%	Vendre
Turbo call BNP Paribas	– 34%	Vendre

Le call warrant (L096B) et le turbo call (1500K) sur Edenred se sont bien comportés depuis notre recommandation à la fin du mois de février. La configuration graphique restant toutefois favorable au sous-jacent, on les conservera. A l'inverse, le turbo call BNP Paribas (1272K) et le turbo call Iliad (J555Z), conseillés mi-février et début mars, sont largement perdants. On n'hésitera pas à couper ses positions.

Nos nouveaux paris

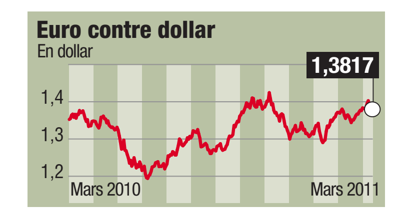
Libellé (code)	**Emetteur**	**Cours produit**	**Cours sous-jacent**	**Echéance**
Turbo call Total (1540Z)	Commerzbank	0,89 €	42,140 €	aucune
Call warrant Total (1040C)	Citibank	0,23 €	42,140 €	15-12-2011
Turbo put ArcelorMittal (2137G)	ING	6,86 €	24,635 €	aucune

LA **REMONTÉE DE L'EURO** FACE AU DOLLAR RESTE POSSIBLE

La dégradation des notes de la Grèce, du Portugal et de l'Espagne par Moody's a fait ressurgir les craintes sur les dettes souveraines dans la zone euro et a logiquement pesé sur les cours de la monnaie européenne, ces derniers jours.

Nous pensons que l'affaiblissement de l'euro n'est que passager. Le refinancement des dettes des Etats européens n'est pas remis en cause par les récents événements, et, surtout, la perspective du prochain relèvement des taux d'intérêts promis par la BCE (pour avril) peut soutenir l'euro. Pour les marchés financiers, une banque centrale ne change pas de politique monétaire en une seule fois.

Fin mars, un nouveau sommet européen se tiendra, avec l'espoir d'une plus grande solidarité entre Etats et le renforcement du rôle du fonds de stabilité financière. Enfin, les Etats-Unis ont tendance à « laisser filer » le dollar pour améliorer la compétitivité de leurs exportations.



Autant d'éléments qui, sur le papier, militent en faveur d'un raffermissement de l'euro.

Dans ce contexte, nous sélectionnons un call warrant (code : K927B) sur la parité euro-dollar, avec un prix d'exercice à 1,45 dollar émis par BNP Paribas.

Avec une maturité assez lointaine (fixée au 16 décembre 2011, ce qui limite la perte de valeur-temps), ce produit dispose d'une élasticité de 13,5% et d'un delta de 41%.

Notre scénario de marché se fonde sur une parité euro-dollar revenue autour de 1,41 dollar d'ici à la fin du mois de mars, ce qui permettrait alors au call d'engranger un gain de 25%.

Jérôme Marmet

LE SUIVI DE NOS CONSEILS

Produit	Perf.	Nouveau conseil
Call Brent (L421B)	+ 26,8%	Vendre
Certif CAC (K657B)	+ 11,7%	Vendre

Dopé par l'envolée du prix du pétrole, le call sur le Brent (contrat futur septembre) a engrangé un gain de 26,8% depuis son entrée dans le portefeuille, le 28 février. Bien que ce produit soit encore en dehors de la monnaie et donc techniquement bien adapté, on opérera un dégagement, par prudence. Par ailleurs, nous prenons aussi les bénéfices sur le certificat cappé+ portant sur le Cac 40. Conseillé à l'achat le 10 janvier, il affiche à ce jour une performance positive de 11,7%. Le moment est bien choisi pour vendre car le courant vendeur (lié aux tensions géopolitiques) risque d'amoindrir les gains.

Notre nouveau pari boursier

Libellé (code)	**Emetteur**	**Cours produit**	**Cours sous-jacent**	**Echéance**
Call euro/dollar 1,45 $ (K927B)	BNP Paribas	0,25 €	1,3777 $	16-12-11

Les produits dérivés ne s'adressent qu'aux investisseurs avertis. Avant de vous y intéresser, assurez-vous que vous compreniez bien les risques inhérents à chaque produit. N'hésitez pas à vous informer auprès de l'émetteur, de votre banque ou de votre courtier. Dans le cas d'un compte standard, la perte sur les CFD peut être supérieure au dépôt initial. Les conseils donnés dans le cadre de cette rubrique sont des conseils de court terme et peuvent se trouver en contradiction avec ceux de l'analyse fondamentale.

VOLATILITÉ. Les marchés ne sont jamais statiques : le redressement des marchés turc et vietnamien montre l'importance du « timing » en Bourse.

TIREZ PARTI DE LA HAUSSE DU **PÉTROLE** ET DES **TAUX**

Les premiers seront les derniers. Les enseignements bibliques se vérifient sur les marchés. Les trackers Turquie et Vietnam, qui occupaient récemment les dernières positions, se propulsent dans le trio gagnant, tandis que les trackers matières premières piquent du nez. Avec la perspective d'une croissance mondiale moins forte que prévu et le dégonflement de la spéculation, le mouvement s'inverse.

Chez Aurel BGC, Tangi Le Liboux, responsable de l'analyse ETFs, propose des *« solutions indirectes »* pour exposer ou couvrir son portefeuille en fonction de la réalisation de scénarios : *« Soit la crise géopolitique s'étend vers la péninsule Arabique, et l'envolée du pétrole est assurée ; soit elle s'arrête aux frontières libyennes. »*

Dans le premier cas, il s'intéresse au Lyxor ETF Russia (mnémo : RUS), que nous avions conseillé le 19 février dernier. Dans le second, il préconise le Market Vectors Gulf States Index ETF (code : US57060U7798), coté aux Etats-Unis, et le Lyxor ETF Turkey (mnémo : TUR), achetable, selon nous, sur repli. **M. L.**

NOTRE CONSEIL

Pour tirer parti d'une probable hausse des taux des emprunts gouvernementaux en zone euro, il existe quelques trackers d'appoint originaux, dont Amundi ETF Short GVT Bond (SBO).

Le palmarès des trackers

Du jeudi 3 mars au jeudi 10 mars 2011		Valeur liquidative au 10-3
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	+ 7,8 %	48,32 €
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 BasResDSht	+ 7,6 %	8,18 €
db x-trackers FTSE Vietnam	+ 7,4 %	24,26 €
EasyETF DJ Turkey Titans 20	+ 6,5 %	50,87 €
ETFS Coffe ETC	+ 5,5 %	3,76 €
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Basic Res.	– 7,1 %	57,91 €
iShares DJ Stoxx 600 Basic Resources S.	– 7,3 %	99,30 €
ETFS Wheat ETC	– 8,1 %	1,71 €
ETFS Zinc	– 8,3 %	6,17 €
ETFS Nickel	– 10 %	21,54 €

Source : Morningstar

Grand écart. Précédemment mal en point, les trackers Turquie et Vietnam font un bond spectaculaire en l'espace d'une semaine. Idem pour le tracker qui profite de la baisse des ressources naturelles (Lyxor ETF Stoxx 600 Basic Resources Daily Short), alors que ses homologues « longs » perdent symétriquement plus de 7 %.

LA SEMAINE D'INVESTIR.FR

VENDREDI
Vendre les calls Publicis (code : J840B). Le gain s'élève à 40 % depuis l'achat. Prendre ses bénéfices ; l'option arrive bientôt à échéance.

MARDI
Achat de turbo calls Lafarge (code : 1581Z). La conjoncture est favorable dans l'industrie du ciment, le point bas ayant été touché, selon Italcementi.

MERCREDI
Conserver les turbo calls EADS (code : G426Z), pour le moment bénéficiaires de 25 %. Le bon accueil réservé aux comptes du groupe milite pour tenir encore les positions.

Retrouvez chaque jour à 13 heures notre rubrique sur Investir.fr

Invesco : deux fois dans l'actualité avec PowerShares

Invesco PowerShares propose aux investisseurs une gamme de fonds indiciels cotés, dont l'ETF PowerShares EQQQ, qui vient de dépasser la barre du milliard de dollars d'encours. Négociable en dollars ou en euros, coté sur cinq Bourses européennes (France, Allemagne, Italie, Suisse, Royaume-Uni), ce produit réplique l'évolution du Nasdaq 100. La version américaine, le PowerShares QQQ, est l'un des produits les plus négociés aux Etats-Unis. Son en-cours excède 25 milliards de dollars. Par ailleurs, Morningstar a attribué 5 étoiles à l'ETF Invesco PowerShares FTSE Rafi US 1000 pour ses performances sur trois ans (+ 31,5 % début mars, soit 2,5 fois la moyenne de la catégorie Etats-Unis). Les trackers de la gamme Rafi sont indexés à des indices pondérés par une évaluation fondamentale des entreprises.

LES REPÈRES DE L'ÉPARGNE

CHIFFRES ARRÊTÉS AU 10-3-2011

IMMOBILIER

- Les prix - Indicateur Seloger.com (février 2011)

Appartements Paris....9.236 €/m² ↗
Lyon....2.802 €/m² ↗
Marseille....3.140 €/m² =

- Les loyers - Indicateur Seloger.com

Appartements Paris....29,62 €/m² ↗
Lyon....11,19 €/m² =
Marseille....13,57 €/m² =

- Indice de référence de loyers (IRL)

Au 4e trimestre 2010....119,17
Variation annuelle....+ 1,45 %

- Indice du coût de la construction (ICC)

Au 3e trimestre 2010....1.520
Variation annuelle....+ 1,27 %

- Taux des crédits immobiliers

Moyenne hors assurance (Crédit Logement/CSA - Février 2011)....3,53 %

PLACEMENTS

- Livret A, Livret Bleu, Livret de développement durable....2 %
- Plan d'épargne logement....2,5 % hors prime d'Etat
- Compte d'épargne logement....1,25 % hors prime d'Etat

TAUX

- Eonia (jour le jour)....0,84 %
- Euribor 3 mois....1,175 %
- BCE (taux de refinancement)....1 %
- Emprunt d'Etat 10 ans, indice TEC 10....3,63 %
- OAT 10 ans (3,75 % 05-21)....3,66 %

MARCHÉ DE L'OR

- Lingot....32.540 €
- Once (Londres, 2e fixage)....1.413.25 $
- Napoléon....198,9 €
- 20 francs suisses....191,6 €
- 20 dollars US....1.1125.25 €
- 50 pesos....1.240 €

VIE PRATIQUE

- Indice des prix. Ensemble des ménages (base 100 en 1998), hors tabac : 120,24 à fin janvier 2011 ; + 1,7 % sur un an glissant
- Smic (taux horaire brut au 17-12-2010)....9 €
- Plafond de la Sécurité sociale (par mois)....2.946 €
- Valeur du point Agirc (au 1-4-2010)....0,4216 €
- Valeur du point Arrco (au 1-4-2010)....1,1884 €

FISCALITÉ

- Plus-values des valeurs mobilières
- Seuil de cession déclenchant la taxation....Suppression
- Imposition forfaitaire (prélèvements sociaux de 12,3 % inclus)....31,3 %
- Dividendes
- Barème progressif de l'impôt sur le revenu

Abattement général....40 %
Abattement forfaitaire....1.525 € (personne seule)
.... et 3.050 € (couple)

- Ou imposition forfaitaire (prélèvements sociaux de 12,3 % inclus) : 31,3 %
- Coupons d'obligations, intérêts des livrets bancaires : prélèvement forfaitaire libératoire de 31,3 % (prélèvements sociaux de 12,3 % inclus)

Le barème de l'ISF 2011

Valeur nette taxable du patrimoine	Taux applicable
N'excédant pas 800.000 €	0 %
Comprise entre 800.000 et 1.310.000 €	0,55 %
Comprise entre 1.310.000 et 2.570.000 €	0,75 %
Comprise entre 2.570.000 et 4.040.000 €	1 %
Comprise entre 4.040.000 et 7.710.000 €	1,3 %
Comprise entre 7.710.000 et 16.790.000 €	1,65 %
Au-delà de 16.790.000 €	1,8 %

Le barème de l'impôt sur le revenu 2011

Revenu net imposable par part	Taux applicable
N'excédant pas 5.963 €	0 %
Compris entre 5.963 à 11.896 €	5,5 %
Compris entre 11.896 à 26.420 €	14 %
Compris entre 26.420 à 70.830 €	30 %
Supérieur à 70.830 €	41 %

Les droits de succession et de donation 2011

Droits de donation et de succession en ligne directe

Part taxable après abattement	Taux par tranche de part taxable
N'excédant pas 8.072 €	5 %
Entre 8.072 et 12.109 €	10 %
Entre 12.109 et 15.932 €	15 %
Entre 15.932 et 552.324 €	20 %
Entre 552.324 et 902.838 €	30 %
Entre 902.838 et 1.805.677 €	35 %
Au-delà de 1.805.677 €	40 %

Montant des abattements

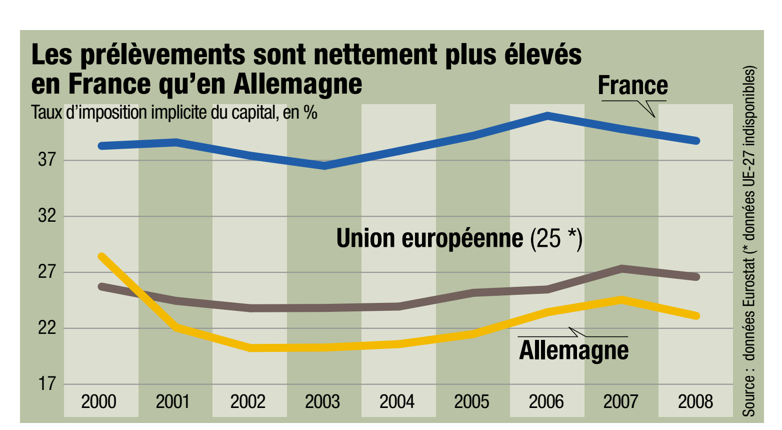
- Succession entre époux et partenaires de pacs	Exonération totale
- Donation entre époux et partenaires de pacs	80.724 €
- Donation et succession en ligne directe ou au profit des handicapés	159.325 €
- Donation aux petits-enfants	31.865 €
- Donation et succession entre frères et sœurs	15.932 €
- Donation et succession au profit des neveux et nièces	7.967 €

COMPARATIF. Le modèle allemand pourrait servir de base à notre prochaine réforme fiscale. L'alignement n'est pas toujours favorable au particulier.

LES RÉSULTATS DU **MATCH FISCAL** FRANCO-ALLEMAND

Comparaison n'est pas raison, mais le seul pays européen vertueux sur le plan des finances publiques et envié pour son taux de croissance est une référence dont il est difficile de se passer. Le rapport de la Cour des comptes sur les prélèvements fiscaux et sociaux en France et en Allemagne révèle les disparités entre les deux pays et ébauche quelques solutions qui n'ont rien de révolutionnaire.

« La comparaison a permis d'identifier trois marges de manœuvre : le réexamen des niches, la taxation de la consommation, avec le périmètre et le niveau du taux réduit de TVA, et enfin la fiscalité environnementale (la taxation des produits énergétiques et des véhicules particuliers) », souligne le rapport.



Pression fiscale. Le poids des prélèvements obligatoires sur le patrimoine représente 0,46 % en Allemagne contre 2,6 % en France. L'ISF est devenu une singularité française au sein des pays membres de l'Union européenne.

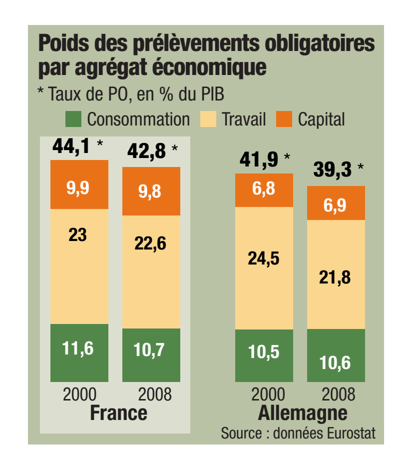
Un monde sans ISF et sans bouclier fiscal

Au-delà de ce résumé, le rapport a le mérite de faire tomber quelques tabous. Examiner la fiscalité qui règne outre-Rhin permet de démontrer qu'il est possible de réduire son déficit sans impôt sur la fortune. Une pierre dans le jardin de ceux qui frémissent à l'idée de supprimer cet impôt. Et la Cour des comptes est bien obligée de le reconnaître : *« En ce qui concerne la taxation du patrimoine, l'Allemagne se situe à un niveau très faible. »*

Elle a décidé de suspendre ce type d'imposition depuis janvier 1997, alors que cet impôt rapportait 4 Mds€. La Cour observe aussi que notre voisin ne dispose pas d'un dispositif légal de plafonnement du type bouclier fiscal, mais *« le principe de prohibition de toute surimposition ou fiscalité confiscatoire fait l'objet d'un contrôle vigilant de la part de la Cour constitutionnelle »*.

En résumé, les Allemands n'ont pas mis en place un système complexe pour corriger un impôt spoliateur. Ils ont simplement procédé à la simplification qui s'imposait. Dès lors, le taux d'imposition du capital en Allemagne a fortement diminué depuis 2000 et se situe aujourd'hui en dessous de la moyenne de l'Union européenne. La France se place très au-dessus. Reste que la relative bonne tenue des finances publiques allemandes ne tient pas du miracle. Les recettes supplémentaires proviennent d'une part de recettes de TVA supérieures aux nôtres, la France ayant institué nombre d'exception avec des taux réduits. Mais, surtout, les Allemands ont créé en 2008 une tranche supplémentaire d'impôt au taux marginal de 45 % pour les revenus supérieurs à 250.000 € annuels, soit 47,5 % après surtaxe de solidarité. Une évolution que redoutent nombre de contribuables.

Marie-Christine Sonkin



LE **FORUM** DES LECTEURS

Il est une injustice dont les épargnants ne se remettent pas : c'est l'absence de prise en compte de l'érosion monétaire dans le système de taxation des plus-values. *« Dans plus de 80 % des cas, la plus-value n'est que la manifestation de l'érosion monétaire »*, s'indigne R. M., de Commelle-Vernay. *« Je suis très surpris de voir que dans les différentes hypothèses il n'est absolument pas tenu compte de l'impact de l'inflation pour déterminer le calcul des plus-values »*, renchérit René Hervé. La question est essentielle, aussi bien pour les plus-values immobilières que pour les valeurs mobilières.

Tenir compte de l'inflation

Le ton passionné de nos lecteurs et internautes ne nuit pas à leur humour.

Tribord poste sur le forum d'Investir.fr un extrait du *Diable rouge*, pièce d'Antoine Rault, qui relate les derniers mois de la vie de Mazarin.

Alors que Colbert demande : *« Pour trouver de l'argent, il arrive un moment où tripoter ne suffit plus. Il nous faut de l'argent. Et comment en trouver quand on a déjà créé tous les impôts imaginables ?*

Mazarin rétorque : *On en crée d'autres.*

Colbert : *Nous ne pouvons pas taxer les pauvres plus qu'ils ne le sont déjà.*

Mazarin : *Oui, c'est impossible.*

Colbert : *Alors les riches ?*

Mazarin : *Les riches non plus. Ils ne dépenseraient plus. Un riche qui dépense fait vivre des centaines de pauvres.*

Colbert : *Alors comment fait-on ?*

Mazarin : *Colbert, tu raisonnes comme un fromage (...). Il y a quantité de gens qui sont entre les deux, ni pauvres ni riches... Des Français qui travaillent, rêvant d'être riches et redoutant d'être pauvres ! C'est ceux-là que nous devons taxer, encore plus, toujours plus ! Ceux-là ! Plus tu leur prends, plus ils travaillent pour compenser... C'est un réservoir inépuisable. »*

Et, pour beaucoup de nos lecteurs, l'ISF est bien un impôt qui frappe les classes moyennes.

M.-C. S.



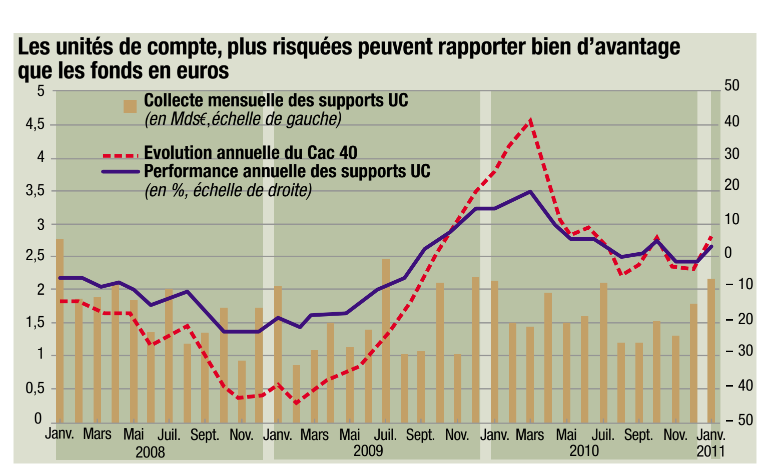
Prenez la parole sur *Investir.fr*

Contribuez à enrichir le débat. Réagissez sur notre site dans notre rubrique « Forum de la fiscalité ». Nous publierons chaque semaine des extraits des meilleurs courriels. **Sur notre site www.investir.fr, forum accessible dès la page d'accueil.**

LES LAURIERS 2011 D'« INVESTIR MAGAZINE ». Notre magazine a noté et passé au crible plus de 200 contrats et décerné ses Lauriers aux meilleurs produits d'assurance-vie du marché. Le guide indispensable pour ne pas se tromper de contrat.

PERFORMANCE ET INNOVATION, COCKTAIL GAGNANT DE L'**ASSURANCE-VIE**

Plus de 200 contrats d'assurance-vie à versements libres passés au crible ; vingt d'entre eux récompensés pour leurs qualités irréprochables : l'édition 2011 de nos Lauriers de l'assurance-vie *(lire dans* Investir Magazine *de mars-avril)* confirme quelques valeurs sûres et met à l'honneur des nouveaux contrats performants. Nous avons disséqué, analysé et noté ces produits en fonction de leurs fonds en euros qui continuent à recueillir la majeure partie de l'épargne placée en assurance-vie malgré la baisse des rendements (de 3,3 % en moyenne l'an dernier), mais aussi de leur gamme de supports en unités de compte, de leur frais et de leur souplesse.



Unités de compte. Selon la FFSA, elles sont adossées à 50 % aux actions et 35 % aux obligations. Le solde est investi sur les marchés monétaires ou immobiliers.

Des contrats irréprochables

Bref, nos Lauriers récompensent des contrats d'une qualité bien meilleure que la moyenne. Vous y découvrirez de nombreux produits dont les fonds sans risque rapportent encore plus de 4 % par an, où la sélection des supports est réalisée de manière intelligente et vous donne accès à toutes les meilleures sociétés de gestion, mais aussi à des trackers, des certificats, des fonds immobiliers, et même parfois des actions en direct.

Car l'assurance-vie est loin d'être un placement figé : elle ne cesse de se bonifier. Il est ainsi devenu courant dans les contrats pour initiés sur Internet de proposer des arbitrages totalement gratuits entre les supports. Les frais d'entrée sont, eux aussi, revus à la baisse et, lorsque ce n'est pas le cas, ils sont facilement négociables.

L'offre financière, elle, ne cesse de s'étoffer avec des gammes toujours plus larges. Pour inciter leurs clients à diversifier leurs capitaux, les assureurs ont également mis au point diverses formules de pilotages automatiques. Ainsi, les arbitrages automatiques autrefois réservés à quelques produits de haut de gamme se répandent désormais dans de nombreux contrats simples en offrant la possibilité, par exemple, de rééquilibrer les différents compartiments d'une assurance-vie, notamment entre le fonds en euros et des supports en actions. Autre évolution notable : le développement de la gestion pilotée ou déléguée, dans laquelle les souscripteurs laissent à une société de gestion le soin de répartir l'épargne entre les différents supports puis de procéder à des arbitrages. Les performances réalisées par plusieurs de ces gestions déléguées méritent vraiment le détour !

Plus de 5 % par an !

L'innovation est également à l'honneur dans ce dossier des Lauriers, avec notamment une récompense pour le fonds en euros à gestion coussin de Nortia et Antin Epargne Pension qui a rapporté plus de 5 % l'an dernier. Son secret ? Il affecte de 20 à 30 % des capitaux en début d'année à des fonds en actions et ajoute leur performance en fin d'année au rendement du fonds en euros traditionnel. Un concept très séduisant, car le capital reste garanti en permanence et à l'abri de tout risque de perte. Au pire, le risque est de ne rien gagner pendant une année.

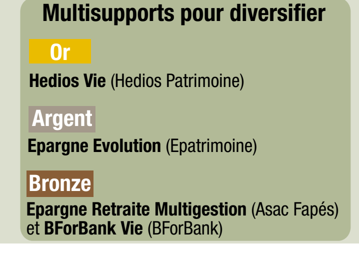
Les fonds en euros « diversifiés » sont également prometteurs (plus de 7 % de rendement l'an dernier), mais sont plus complexes et moins protecteurs, car la garantie du capital n'est acquise qu'après plusieurs années. Nous n'avons pas récompensé de contrats comportant un tel fonds, mais nous les suivons de près !

Autres contrats innovants qui ont attiré notre attention dans ce dossier : les « variable annuities ». Destinés à délivrer un revenu régulier lors de la retraite, ils permettent de diversifier son capital sur les actions sans risque de remettre en cause le niveau de revenu garanti. Mieux : lorsque la valeur de l'épargne progresse, le revenu minimum est revalorisé dans la même proportion. En 2010, les souscripteurs du contrat Invest4Life d'Allianz ont ainsi vu leur revenu garanti augmenter de 23 % ! Reste que cette garantie se paie parfois très cher. Ces produits comportent des frais élevés et manquent de souplesse : autant de raisons qui expliquent qu'ils ne reçoivent aucune récompense.

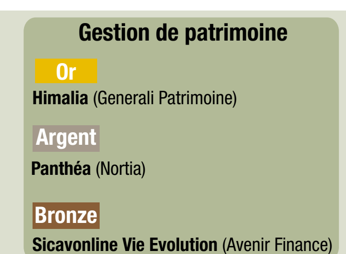
Pour savoir où trouver les meilleurs contrats et découvrir la note que nous avons attribuée à tous les produits qui nous ont été présentés, ne manquez pas le dernier numéro d'*Investir Magazine.* **Eric Leroux**











FISCALITÉ. Même rabotés au fil du temps, les avantages fiscaux de l'assurance-vie restent exceptionnels. L'importance des sommes en jeu laisse toutefois penser que la réforme de la fiscalité du patrimoine ne la laissera pas indemne.

UN PLACEMENT AU CŒUR DES ENJEUX DE LA **PROCHAINE RÉFORME** FISCALE

La fiscalité est l'un des points forts de l'assurance-vie : les gains retirés d'un contrat d'au moins huit ans échappent largement à l'impôt sur le revenu *(lire ci-contre)* et les capitaux transmis à des bénéficiaires désignés en cas de décès de l'assuré bénéficient de très larges exonérations de droits de succession.

Tout cela pourrait cependant ne pas durer : l'assurance-vie est au cœur des enjeux de la réforme de la fiscalité du patrimoine. Car, selon Bercy, environ 1 milliard d'euros de l'ISF provient des sommes qui y sont placées et il n'est pas question de laisser échapper cette manne. Parmi les scénarios avancés, celui qui consisterait à taxer au taux de 19 % chaque année l'évolution des plus-values latentes enregistrées sur le contrat, quand bien même elles resteraient investies, semble avoir les faveurs du ministère du Budget.

Taxation des plus-values latentes

Cette mesure, selon les projets gouvernementaux, ne concernerait que les personnes qui disposent d'un patrimoine d'au moins 1,3 million d'euros. Ce sont celles qui recourent le plus massivement à l'assurance-vie : les professionnels estiment que 10 % des souscripteurs détiennent à eux seuls les deux tiers des 1.300 milliards placés dans cette formule d'investissement. François Fillon ayant promis de ne pas toucher à *« l'assurance-vie du petit épargnant »,* les autres contribuables conserveraient donc la fiscalité actuelle, mais sans exclure la possibilité d'un allongement de la durée minimale de détention à douze ans pour bénéficier du régime le plus favorable, comme cela avait été suggéré en septembre dernier par le sénateur Philippe Marini.

Une autre piste a été, semble-t-il, envisagée puis abandonnée : assimiler toutes les sommes retirées d'une assurance-vie à des intérêts taxables. Aujourd'hui un rachat comprend une part de capital initial (non taxable) et une part d'intérêts qui est taxée à 7,5 % après abattement. Face à tous ces projets, les assureurs tirent le signal d'alarme : c'est une usine à gaz ingérable qui se profile à l'horizon, mettent-ils en garde. Le président de la Fédération française des sociétés d'assurances (FFSA) a même agité la menace d'une sortie massive de l'assurance-vie à hauteur de 150 milliards, ce qui se traduirait par la remise sur le marché de 50 milliards d'euros d'obligations d'entreprises, 30 milliards d'euros d'actions et 20 milliards d'euros d'obligations d'Etat. Il parle d'expérience : en 1997 et 1998, lorsque les avantages avaient été plafonnés en matière d'impôt sur le revenu et de droits de succession, les Français s'étaient massivement détournés de l'assurance-vie, alors que les taux de rendement des fonds en euros sans risque étaient bien supérieurs à ceux d'aujourd'hui.

De quoi inciter le législateur à réfléchir à deux fois avant de s'attaquer à un point aussi sensible… **E. L.**

Comment sont imposés ses gains

Durée écoulée depuis la souscription du contrat	Taux d'impôt sur les gains compris dans le retrait
Moins de 4 ans	35 %
De 4 à 8 ans	15 %
Plus de 8 ans	7,5 % après abattement de 4.600 € (9.200 € pour un couple marié)

LES MÉTIERS DE LA BOURSE. Le deuxième volet de notre série consacrée aux acteurs des marchés financiers concerne les analystes financiers travaillant pour des courtiers, leurs méthodes de travail et leur rôle au sein des sociétés qui les emploient.

ENTRE LA THÉORIE ET LA RÉALITÉ, DIFFICILE **ÉQUATION POUR LES ANALYSTES FINANCIERS**

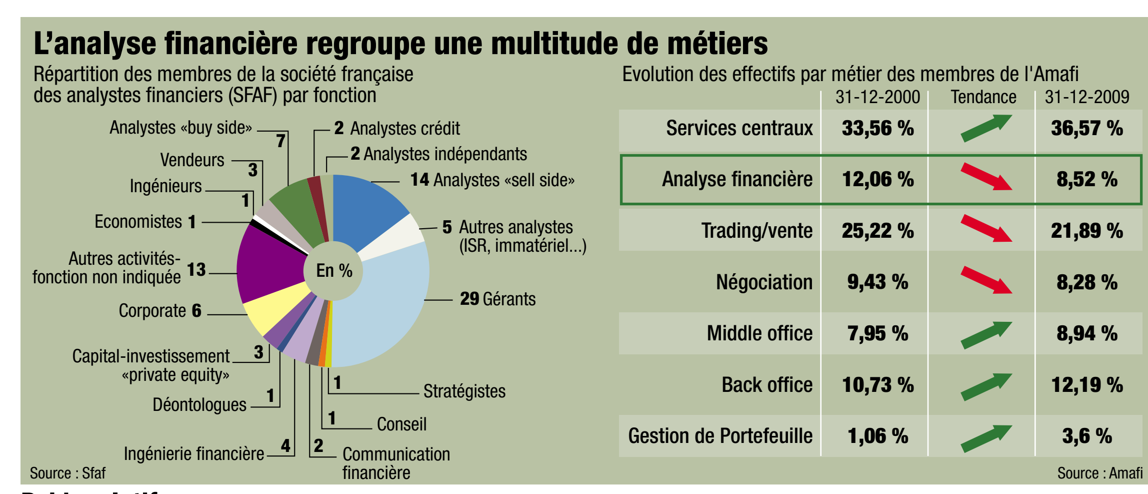
Pas une séance ne s'écoule en Bourse sans que les agences de presse ou les sites Internet spécialisés ne se fassent l'écho des recommandations des bureaux d'analyse des plus grands courtiers. Dans des marchés financiers où l'information est loin d'être parfaite et où se confrontent de multiples points de vue, leurs recommandations font souvent figure de référence pour des investisseurs.

Modèle, mon beau modèle, dis-moi qui est la plus belle...

Il faut dire que les analystes ne ménagent pas leur peine pour tenter de percer les mystères des sociétés cotées. C'est ainsi qu'ils décortiquent les comptes, épluchent les rapports de gestion, interrogent régulièrement les dirigeants et, de manière plus générale, suivent de près l'actualité de chaque société et de son secteur d'activité.

Leur travail consiste ensuite à établir des prévisions de résultats pour plusieurs années (en général de cinq à six exercices comptables) et à en déduire des valorisations théoriques. Pour cela, ils se fondent presque toujours sur le cadre théorique du modèle d'équilibe des actifs financiers (Medaf), qui s'est très largement imposé dans l'industrie financière. L'application du Medaf à la valorisation des sociétés revient à considérer que leur capitalisation boursière devrait être équivalente à la somme actualisée des flux de trésorerie futurs qu'elles vont générer. Ce sont les fameux « DCF » (de l'anglais *discounted cash-flows*) auxquels se réfèrent de façon quasi systématique les analystes pour justifier leur conseil et leurs objectifs de cours.

D'autres critères d'évaluation sont évidemment utilisés en complément, comme des comparaisons sectorielles ou historiques de ratios de cours sur bénéfices, de rendements des dividendes ou encore d'écarts entre la valeur boursière er l'actif net comptable. Il s'agit en effet de confronter à la réalité la belle théorie du « DCF », qui repose tout de même sur un certain nombre de postulats, ainsi que sur l'estimation plus ou moins grossière de certains paramètres (comme le taux de croissance des flux de trésorerie à l'infini ou la notion de prime de risque, par exemple).



	31-12-2000	Tendance	31-12-2009
Services centraux	33,56 %	↗	36,57 %
Analyse financière	12,06 %	↘	8,52 %
Trading/vente	25,22 %	↘	21,89 %
Négociation	9,43 %	↘	8,28 %
Middle office	7,95 %	↗	8,94 %
Back office	10,73 %	↗	12,19 %
Gestion de Portefeuille	1,06 %	↗	3,6 %

Source : Amafi

Poids relatif. Bien que très en vue, les analystes « sell side », ceux travaillant pour un courtier, ne représentent qu'une petite partie des membres de la Société française des analystes financiers, l'association en charge de les regrouper et de les former.

De l'analyse au marketing

Au-delà de l'analyse pure et dure, le métier d'analyste financier *sell side* (c'est-à-dire travaillant pour une société de courtage et non pas pour un investisseur institutionnel) s'est beaucoup transformé au cours des vingt dernières années. *« C'est un métier qui s'est considérablement industrialisé »*, explique Benoît Faure-Jarosson, analyste chez Invest Securities, qui rappelle que les chocs financiers successifs et la concurrence très rude entre courtiers ont entraîné une concentration du secteur et réduit d'autant les effectifs des bureaux d'études.

Les procédures se sont par ailleurs fortement standardisées, avec la publication tôt le matin de bulletins quotidiens, résumant l'actualité des sociétés cotées et son impact sur leur valorisation. Des notes plus approfondies sur une société, un secteur ou un segment de la cote sont par ailleurs diffusées régulièrement. Les analystes doivent souvent aussi alimenter des bases centralisées de données sur les sociétés qu'ils suivent.

En plus de les obliger à se lever à l'aube, pour contribuer aux publications quotidiennes, la pression commerciale qui s'exerce sur les courtiers a poussé les analystes à consacrer plus de temps à leurs clients. *« Aujourd'hui, l'analyste financier fait de plus en plus de marketing »*, résume Franck Imbert, responsable des opérations de marché au Crédit du Nord. Il ne faut en effet pas perdre de vue le modèle d'affaires des sociétés de courtage, dont la rémunération provient essentiellement de commissions sur les volumes de transactions qu'elles traitent. Les analystes sont de plus en plus sollicités par leurs employeurs pour rendre visite à leurs clients et leur livrer leurs analyses.

Ce besoin pressant de se rappeler régulièrement au bon souvenir des clients, Sébastien Bonneton, responsable des relations avec les investisseurs de Foncière des Régions, l'observe dans l'intérêt des analystes pour les tournées qu'il organise auprès de grands investisseurs institutionnels.

Accusés régulièrement de ne pas anticiper les retournements de cycles économiques et financiers, de se fier beaucoup trop à leurs modèles mathématiques et aux prévisions des dirigeants de société, les analystes financiers sont aussi de plus en plus exposés aux affres de la pression commerciale.

Yann Morell y Alcover

VOS QUESTIONS/NOS RÉPONSES

Placement or

Je suis à la recherche d'une diversification pour mes placements sur mon PEA. Est-il possible de trouver des valeurs investies dans l'or ? Que pouvez-vous me conseiller ?

D. J.

Pour qu'un OPCVM soit éligible au PEA, il faut qu'il soit investi à 75 % sur des titres de sociétés ayant leur siège social en France ou dans un Etat membre de l'Union européenne ou en Islande et en Norvège s'il s'agit d'un FCP et à 60 % s'il s'agit d'une Sicav. Comme il existe trop peu de mines d'or européennes, les gestionnaires n'ont pu créer d'OPCVM or éligible au PEA. En revanche, les Sicav et les FCP or sont surtout investis sur des mines en Amérique du Nord, Amérique latine et Afrique. Aucun tracker or n'est éligible au PEA. Les seuls placements aurifères que vous pourriez opérer dans votre PEA seraient des titres de conglomérats miniers anglais ayant une partie de leur activité dans l'exploitation de mines d'or et cotés à la Bourse de Londres ou de la société Auplata cotés sur Alternext à Paris. Pour conclure, l'investissement or que vous pourriez faire en dehors de votre PEA aurait un meilleur retour.

Trackers

Pouvez-vous m'indiquer comment je dois procéder pour acheter des trackers et quels sont les frais prélevés ?

H. E.

Les trackers sont des valeurs mobilières qui ont la forme juridique d'un fonds commun de placement et sont cotées en Bourse. Ils ont pour but de répliquer la performance d'un indice boursier de référence comme le Cac 40, ou d'un secteur dont il représente une fraction. La part de FCP se négocie en Bourse comme une simple action, avec la possibilité d'opter pour le SRD. Comme une action, vous passez votre ordre en indiquant le code Isin, la quantité de titres et la valeur de négociation souhaitée, *via* votre agence bancaire, votre courtier ou e-broker. Contrairement aux OPCVM traditionnels, la société gestionnaire du fonds ne vous prélève pas de droit d'entrée ni de sortie, mais vous supportez les frais de courtage à l'achat et à la vente ainsi que les droits de garde.

Position en Bourse

Pouvez-vous me dire la différence entre positions fermées et positions ouvertes ? Qu'entend-on par «historique des ordres» ?

D. N.

Une position (ou ligne) est un ensemble de titres identiques détenus en portefeuille (actions d'une même entité, obligations ayant exactement les mêmes caractéristiques...). Une position est dite «ouverte» si elle n'a pas été encore débouclée. La détention d'actions vous place dans une situation de position ouverte car elle vous expose aux évolutions du marché. Le cours de l'action peut en effet monter ou baisser. Votre exposition disparaîtra quand vous céderez le titre. Il est possible également d'avoir une position ouverte lors d'une vente si vous cédez une valeur à découvert. Les effets sont alors inverses. L'historique restitue les ordres passés : ordres en cours, ordres exécutés les séances précédentes, ordres annulés ou échus des journées précédentes.

Plus-values immobilières

En cas de revente d'un bien locatif, les prélèvements sociaux de 12 % sont-ils calculés sur la plus-value brute, ou sur la plus-value moins la décote de 15 % au-delà des cinq ans de détention ?

H. P.

Vous exprimez le souhait de vendre un bien immobilier que vous possédez depuis plus de cinq ans. Cette durée de détention vous permettra de bénéficier de l'abattement sur plus-value immobilière pour durée de détention, qui est maintenu. Les droits à payer (19 % au titre de l'IR et 12,3 % au titre des prélèvements sociaux) sont appliqués sur la plus-value (prix de vente moins le prix d'achat du bien) après que celle-ci a été soumise à un abattement de 10 % par année de détention à compter de la sixième année.

Posez vos questions sur investir.fr

Vient de paraître



Ce petit guide pratique écrit par notre consœur Christine Colmont sort dans une nouvelle édition revue pour tenir compte de la récente crise financière. Enrichi des conseils de 15 experts – gérants, investisseurs, analystes financiers, journalistes (parmi lesquels Sylvie Aubert, grand reporter au sein de votre hebdomadaire financier favori)... –, il donne, dans un style clair et une forme simple, toutes les clés au néophyte pour à la fois comprendre le fonctionnement des marchés et y intervenir judicieusement. Ainsi une partie est-elle consacrée à un sujet généralement peu développé dans les ouvrages de ce type : comment bien vendre ses actions.

***Bien débuter en Bourse,** de Christine Colmont. 100 conseils de pros. Editions Express Roularta, 125 pages, 12 €.*

LAURENT MIGNON, directeur général de Natixis

« LA POLITIQUE DE DIVIDENDE DE NATIXIS SERA UNE POLITIQUE DURABLE »

La banque issue de la fusion en 2006 de Natexis Banques Populaires et Ixis avait été très durement frappée par la crise des *subprimes*. Avec le changement de direction générale, le rapprochement de ses actionnaires au sein de BPCE, la garantie apportée par cette dernière à ses actifs à risque, la politique de redressement de l'établissement est désormais largement engagée.

Quelles sont les grandes leçons que vous tirez de l'exercice 2010 ?

Natixis a réalisé de bons résultats avec un bénéfice net largement positif à 1,7 milliard d'euros. Ces résultats sont portés par les très bonnes performances des métiers cœurs et leur dynamique de croissance (+ 13 % pour le produit net bancaire des métiers cœurs en 2010), des charges maîtrisées et un coefficient d'exploitation en baisse de 4 points. Cette performance s'accompagne d'une baisse du profil de risque, d'un coût du risque en forte chute de 78 % et d'une très forte réduction de la volatilité des encours pondérés de la GAPC (la gestion active des portefeuilles cantonnés).

Justement, quel montant d'actifs toxiques reste-t-il dans la structure de cantonnement des actifs à risque GAPC ?

Les risques pondérés (*RWA*) de la GAPC ont fortement baissé en 18 mois passant de 30 milliards à 7,4 milliards soit une baisse de 75 %. Cette baisse a été obtenue grâce à une gestion active des positions et notamment un certain nombre de cessions. Les conditions de ces cessions ont confirmé que l'évaluation du portefeuille qui avait été réalisée par BlackRock reflétait bien la valeur des actifs. C'est la volatilité de la GAPC sur les résultats qui a disparu. Moins que des actifs « toxiques », ce sont surtout des actifs volatils, dont la valeur peut très fortement varier en fonction des conditions de marché.

Qu'attendez-vous maintenant pour 2011 ?

Si 2010 a été l'année du redressement, 2011 sera une année consacrée à la poursuite de la croissance du produit net bancaire sur l'activité clientèle, conformément à notre plan stratégique, avec le maintien d'une politique stricte de contrôle des risques pondérés.

Quelles sont vos priorités stratégiques ? Des acquisitions sont-elles déjà envisageables ?

La priorité de Natixis est d'abord le développement commercial, les ventes croisées (*cross-selling*) et les synergies au sein du groupe BPCE auquel nous appartenons. Nous sommes la banque des grandes entreprises de BPCE (47 % de nos résultats). Mais nous devons aussi capter la croissance dans les zones en fort développement, notamment en Asie où notre banque de financement et d'investissement est bien implantée. Dans ce métier, je crois au développement de notre plate-forme asiatique et à l'innovation en termes de produits, plus qu'aux acquisitions. Nous sommes également le gestionnaire d'actifs du groupe (20 % de nos résultats) et dans le top 15 mondial avec deux marchés principaux : la France et les Etats-Unis. L'enjeu est de sortir de nos zones habituelles pour nous renforcer dans le reste de l'Europe et en Asie. Nous nous sommes ainsi installés récemment à Singapour et en Inde où nous avons noué un partenariat stratégique avec IDFC. Des opérations sont également possibles afin d'acquérir des expertises « pointues », à l'instar des créations de H2O AM et d'Ossiam. Concernant Pioneer Investments, notre intérêt serait un partenariat de long terme avec Unicredit. Enfin, s'agissant des services financiers spécialisés (10 % de nos résultats), après un exercice 2010 riche en acquisitions (internes au groupe BPCE), nous allons continuer leur intégration et intensifier les synergies avec les réseaux BPCE qui représentent 117 millions de revenus complémentaires, en avance sur notre objectif.



Laurent Mignon, né en 1963, diplômé de **HEC** et du **Stanford Executive Program,** a réalisé sa carrière dans le monde de la finance. Il a d'abord travaillé pendant une dizaine d'années à la Banque Indosuez puis à la banque Schroders à Londres.
Entré **aux AGF en 1997** en tant que directeur financier, il a ensuite occupé plusieurs responsabilités au sein de cette filiale d'Allianz avant d'en prendre la direction générale.
Laurent Mignon a été appelé à la **direction générale de Natixis en mai 2009** après que François Pérol eut pris la présidence de Natixis et BPCE. Ce tandem a eu la lourde tâche de gérer le redressement d'une banque qui se trouvait en très grave difficulté.

La Coface reste votre seule « participation financière ». Quel est le calendrier de cession ou de mise en Bourse ?

Nous procédons par étapes. A l'été 2009, sans synergies suffisantes entre Coface et les autres métiers du groupe, nous avons décidé de la gérer comme une participation financière avec un objectif de création de valeur. 2010 a été consacrée au redressement financier de Coface, aujourd'hui réalisé. Puis, avec le nouveau directeur général, nous sommes en train de redéfinir la stratégie recentrée sur son métier historique l'assurance-crédit. La Coface a du potentiel : elle est déjà le numéro un de ce métier en Asie. Rien ne presse.

De leur côté, les actionnaires n'ont pas oublié la chute du titre depuis la création de Natixis fin 2006 à 19,55 € ?

Tout d'abord, Natixis est redevenue rentable et ceci avec un profil de risque moins élevé qu'avant-crise et une gouvernance claire. Ensuite, nous avons envoyé un signal fort à nos actionnaires en reprenant le paiement d'un dividende de 0,23 € offrant ainsi le taux de distribution du bénéfice le plus élevé des banques françaises soit 50 % après prise en compte des coupons nets de titres super subordonnés (TSS), et un rendement supérieur à 5 %. Nos actionnaires auront le choix entre un versement en actions ou en numéraire. C'est un signe de confiance. Cette politique de distribution sera durable naturellement, si nos résultats le permettent. Enfin, malgré les difficultés, nous n'avons jamais cessé de communiquer avec nos actionnaires, par exemple à travers des réunions d'informations en régions et notre club d'actionnaires qui réunit 20.000 membres. C'est le travail de fond, engagé depuis 18 mois et mené par l'ensemble des équipes de Natixis, qui permettront d'augmenter dans la durée la valeur de la banque.

« Natixis est redevenue rentable avec un profil de risque moins élevé qu'avant-crise »

Propos recueillis par Bruno Segré et Sylvain de Boissieu

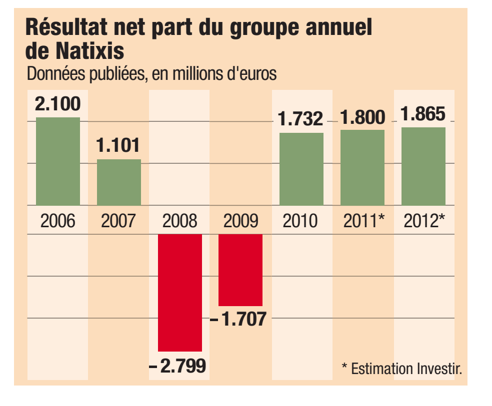


Retrouvez l'intégralité de l'entretien avec Laurent Mignon sur Investir.fr

L'ACTION NATIXIS, UN BON RAPPORT POTENTIEL-RISQUE

Nous sommes redevenus acheteurs de l'action il y a quelques mois et le demeurons malgré la hausse. Tout d'abord, la valorisation de Natixis nous paraît toujours faible. C'est vrai en données relatives, par rapport à ses concurrents : sur la base de nos calculs, la banque affiche les plus faibles PER 2010, 2011 et 2012 des établissements du Cac 40. Elle est aussi celle qui décote le plus par rapport à ses capitaux propres part du groupe (de 20,9 milliards d'euros fin 2010). Enfin, avec un dividende 2010 de 0,23 €, elle offre le meilleur rendement de cet échantillon *(lire aussi page 6)*.

La sous-valorisation est aussi vraie dans l'absolu puisque, malgré la hausse récente, la banque vaut moins de 60 % de la valeur de ses capitaux propres.



Cette sous-valorisation est la conséquence de l'extrême défiance du marché à son égard après les conditions troubles de son introduction en Bourse en 2006 et son effondrement avec la crise des *subprimes*. Les actionnaires d'origine ne retrouveront pas le cours initial de 19,55 € et le nom Natixis restera entaché par cette faute originelle qui n'est pas près d'être oubliée.

Cependant, si on se place sur le plan de la rationalité, force est de constater que cette sous-valorisation n'est pas vraiment justifiée. Les actifs à risque de Natixis dans le *subprime* américain ont fondu, ils semblent avoir été correctement dépréciés et sont de surcroît très largement couverts par la garantie donnée par la maison-mère BPCE à l'été 2009. Enfin, l'exposition aux pays européens à risque est très faible. Le rapport valorisation-risque incite donc à l'achat du titre.

Par ailleurs, la banque possède encore un fort potentiel de remontée de ses marges, ne serait-ce qu'en développant les synergies avec le groupe BPCE (lui-même encore en cours d'intégration). Enfin, le flux de nouvelles pourrait être favorable à moyen terme avec notamment la future cession de la Coface, lorsque le moment sera jugé opportun. Sans oublier l'intérêt spéculatif d'une possible opération financière entre BPCE et Natixis à long terme. **S. B.**

ACHETER

Nous visons un cours de 5,20 € (mnémo : KN).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 12 mai, publication des résultats du premier trimestre.

PASCAL LEBARD, directeur général de Sequana

« SEQUANA A DÉMONTRÉ SA CAPACITÉ À AUGMENTER SES PRIX DE VENTE »

Le groupe papetier revient de loin : il était déjà en situation précaire lorsque la crise l'a frappé. Ses résultats et son bilan s'en étaient trouvés très fragilisés. Un important travail a été effectué, et il a retrouvé la rentabilité. Même s'il reconnaît que le climat reste difficile pour le secteur du papier, le dirigeant de Sequana aborde l'avenir avec beaucoup plus de sérénité.

Quels ont été selon vous les aspects les plus marquants de l'exercice 2010 ?

C'est indéniablement notre capacité à augmenter nos prix de vente, dans nos activités de distribution (Antalis) comme de fabrication (Arjowiggins). Cela a été capital, car les matières premières en général, et la pâte à papier en particulier, se sont fortement renchéries. En 2010, les prix de la pâte ont gagné, selon les qualités, entre 25 % et 30 %.

Globalement, la hausse moyenne des prix de vente a été de 13 % chez Arjowiggins et de 10 % pour Antalis. Il faut aussi noter que, dans la distribution, nous avons très clairement privilégié les prix aux volumes. Nous avons préféré nous concentrer sur des activités rentables plutôt que privilégier les parts de marché. Nous avons également mené une politique très stricte de crédit client. Nos parts de marché ont reculé de 1 % en Europe en 2010, mais notre chiffre d'affaires a augmenté de 3,9 %.

Vous avez égalé la performance opérationnelle de 2009, avec une marge opérationnelle courante de 3,4 %. Cela vous satisfait-il ?

Oui, car ce chiffre masque une amélioration réelle de notre rentabilité dans la plupart de nos activités, obérée par nos activités aux Etats-Unis. Dans ce pays, les volumes de papiers couchés vendus ont certes progressé, mais les prix ont baissé, en dépit de la flambée des matières premières. De grands acteurs se livrent à une guerre des prix dont nous subissons les conséquences. Cela a eu un impact de 30 millions d'euros sur le résultat opérationnel entre 2010 et 2009.

Le fait que vous ayez réussi à imposer des hausses de prix signifie-t-il que l'industrie papetière s'est enfin disciplinée ?

Le papier n'est pas une activité facile, mais le secteur a gagné de la maturité en comprenant la nécessité de mieux gérer les capacités. Des mouvements de concentration voient également le jour, c'est comme cela que des champions européens vont émerger et seront capables de lutter face aux concurrents américains ou asiatiques.



Né en 1962, Pascal Lebard a commencé sa carrière comme chargé d'affaires au CCF.
En 1990, il devient directeur associé dans le fonds d'investissement 3i. Il y restera deux ans, avant d'intégrer une des filiales du groupe **Agnelli. En 2004, il rejoint une autre des filiales du groupe italien, Worms & Cie,** une banque devenue holding. Celle-ci se recentre petit à petit sur ses activités papetières et change de nom pour devenir Sequana, en 2005. **En 2007, Pascal Lebard devient directeur général de Sequana, dont il est actionnaire à hauteur de 21 % au travers d'un holding familial.**

Lors de notre dernier entretien, en juin 2010, vous indiquiez que vous ne prévoyiez pas de cessions pour la fin de l'année. Or vous avez vendu pour 120 millions d'euros d'actifs. Qu'est-ce qui vous a poussé à prendre cette décision ?

Il est indispensable d'être le leader pour être plus innovant, avoir davantage de poids sur le marché et bénéficier d'un avantage compétitif. Ce n'était pas le cas pour nos activités de papiers de décor et d'abrasifs où nous étions le numéro quatre européen. Il aurait fallu envisager une importante acquisition, mais les cibles envisagées étaient soit trop onéreuses, soit trop endettées ; nous sommes alors entrés en négociations avec le groupe Munksjö. Plusieurs schémas ont été étudiés et ont abouti finalement à une offre de rachat valorisant à près de 100 millions d'euros ces activités en valeur d'entreprise. Nous avons considéré que c'était un vrai prix stratégique, qui valorisait de manière satisfaisante des activités à l'équilibre tout en assurant leur avenir à long terme en créant ainsi un champion européen. Quant aux activités de distribution de fournitures de bureau en Espagne, elles ne relevaient pas de notre cœur de métier. Comme nous n'avions pas l'intention de les développer hors de ce pays, nous les avons cédées à Lyreco qui, lui, voulait étendre ses activités.

Votre dette a légèrement augmenté en 2010 par rapport à 2009, comment cela s'explique-t-il ?

La raison en est simple : notre besoin en fonds de roulement a augmenté, surtout chez Arjowiggins, du fait de la hausse des prix de vente et des matières premières. La valeur de nos stocks a mécaniquement augmenté. Cela dit, ce niveau d'endettement est tout à fait soutenable pour nous, nos ratios bancaires étant parfaitement respectés.

Comment envisagez-vous 2011 ?

Dans le segment des papiers graphiques (impression, écriture), le début d'année est difficile en production et en distribution, avec, encore, une baisse des volumes vendus. Cela dit, la base de comparaison est peu favorable, puisque le premier trimestre 2010 avait été marqué par un fort restockage. Dans la production, nous allons, en revanche, bénéficier à plein des hausses de prix appliquées en 2010. Les cours de la pâte à papier continuant de progresser, nous allons augmenter de 8 % les prix des papiers couchés au 1er avril, puis vraisemblablement en juin. Par ailleurs, dans un contexte de demande atone, nous ne manquerons pas d'ajuster nos capacités de production. Chez Antalis, le plan « Race 2012 » est déployé pour accroître l'efficacité opérationnelle et développer les secteurs à forte croissance. Certains distributeurs spécialisés atteignent une marge d'Ebit de 5 %, je ne vois pas pourquoi nous n'y parviendrions pas à long terme. Pour Arjowiggins, nos efforts commerciaux vont payer, tout comme le développement de nos produits innovants. Sur l'ensemble de l'année, nous estimons aujourd'hui que nous réaliserons en 2011 une performance opérationnelle supérieure à celle de 2010.

> « Nous pensons réaliser en 2011 une performance opérationnelle supérieure à celle de 2010 »

Propos recueillis par Emmanuelle Ducros

Retrouvez l'intégralité de l'entretien avec Pascal Lebard sur Investir.fr

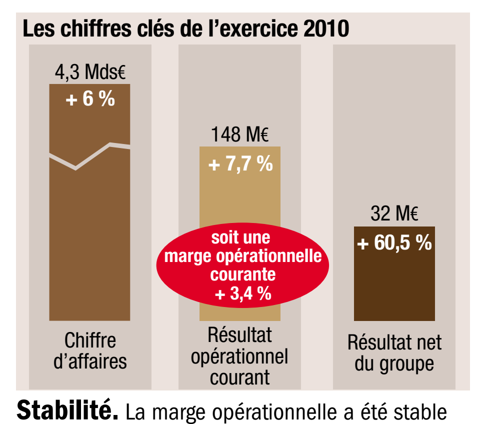
À UNE FEUILLE DE PAPIER À CIGARETTE DES OBJECTIFS

Rien de dramatique dans les chiffres communiqués par Sequana pour l'exercice 2010. Mais leur lecture laisse le sentiment que les objectifs ont été tout juste frôlés, et pas vraiment atteints. La faute plus au contexte, marqué par une envolée des prix de la pâte à papier, qu'à la société, aujourd'hui réactive et profitable.

Le groupe visait une *« amélioration de sa performance opérationnelle par rapport à 2009 »*. La marge opérationnelle courante est, dans les faits, restée stable. Certes, elle s'est améliorée pour la plupart des activités, mais les augmentations des prix de vente, si elles ont été efficaces, n'ont pas suffi à compenser totalement les hausses des coûts de la pâte à papier. De plus, une guerre des prix fait rage aux Etats-Unis. Elle a pénalisé l'activité de papiers couchés (16 % des facturations d'Arjowiggins, le pôle de production qui représente lui-même 40 % des facturations de Sequana) et rendu moins visibles les efforts opérationnels réalisés par le groupe.

Sequana prévoit de nouvelles hausses de prix dans les prochains mois : une bonne nouvelle en soi dans un secteur qui a eu, par le passé, tant de mal à les faire admettre à ses clients. Mais les matières premières se renchérissent toujours plus et les volumes ne sont pas au rendez-vous. Des menaces planent donc sur les perspectives affichées d'une amélioration de la performance opérationnelle, tant que les cours de la pâte ne sont pas revenus à des niveaux plus modérés.

Autre petit point de déception, qui a fait tiquer le marché, jeudi, à la suite de la publication, et provoqué un repli de 2,5 % du titre : les engagements d'une réduction de la dette n'ont pas été tenus. Là encore, rien de grave, puisque les covenants bancaires sont respectés et que l'alourdissement d'une vingtaine de millions d'euros de l'endettement résulte d'une augmentation du besoin en fonds de roulement consécutif aux augmentations des prix. Mais cela nous incite à un peu de prudence. **E. D.**



Stabilité. La marge opérationnelle a été stable en 2010 par rapport à 2009, ce qui est dû à une situation de guerre des prix aux Etats-Unis.

PRENDRE DES BÉNÉFICES

Notre conseil d'achat du 24 mars 2010, à 8,70 €, est très largement gagnant, puisque le titre a grimpé de 46 % depuis cette date. Sequana est une belle valeur industrielle, et nous ne nous interdisons pas de revenir prochainement sur le dossier (mnémo : SEQ).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 28 avril, chiffre d'affaires du premier trimestre.



L'ÉDITORIAL DE BRUNO SEGRÉ

Un verre à moitié plein pour l'actionnaire à la Bourse

En Bourse comme ailleurs, les événements marquants sont faits pour être célébrés ou commémorés. A plus forte raison s'ils sont heureux. A ce titre, la date du 9 mars en rappelle un pour la Bourse de Paris, même si, de prime abord, il peut apparaître plutôt funeste. Ce jour-là, il y a eu tout juste deux ans cette semaine, son indice de référence, le Cac 40, touchait enfin le fond (à 2.519,29 points) après pratiquement deux années de descente aux enfers ininterrompue pour cause de crise financière, doublée d'une crise bancaire sans précédent et d'une crise économique profonde, nées des folles dérives de l'incontrôlable industrie financière américaine sur le financement du marché immobilier aux Etats-Unis. Ce plancher du Cac 40, qui a fait écho à moins d'une centaine de points près à celui, tout aussi mémorable, pour les boursiers du 12 mars 2003, a été le point de départ d'une formidable lame de fond haussière. D'un «bull market», comme disent les Anglo-Saxons, qui symbolisent la hausse par le taureau en opposition à l'ours, symbole des grands mouvements de baisse. Moyennant quoi les cours des quarante principales valeurs de la Bourse de Paris se sont retrouvés en l'espace de neuf mois propulsés dans leur ensemble, peu ou prou, 60% au-dessus de leur point bas du 9 mars. De quoi redonner le sourire à la veuve de Carpentras, désespérée par près de deux ans de chute vertigineuse de son portefeuille boursier et plus de 60% de pertes sèches en moyenne sur ses actions françaises.

Un sourire qu'elle a pu garder au bout du compte en 2010, même si le parcours de la Bourse de Paris, pour cause de crise grecque d'abord, et irlandaise ensuite, a été plus acrobatique. En particulier pour les valeurs du Cac 40, qui ont en moyenne concédé trois maigres pour-cent par rapport à l'année précédente. Alors que leurs poursuivantes, les valeurs de l'indice Next 20, en proie à une moindre volatilité, ont vu leurs cours de Bourse poursuivre sur leur lancée et en moyenne doubler par rapport à leur niveau du 9 mars 2009. Ce sourire, on aurait pu imaginer que, à la faveur d'un début d'année des plus prometteurs à la Bourse, il soit encore plus resplendissant le jour de la célébration du deuxième anniversaire du coup d'envoi du grand rebond des actions. Mais la fête a été pour le moins gâchée ! Non seulement par les incertitudes qui continuent de peser sur le monde arabe, et notamment sur le devenir de la Libye, mais aussi par l'agence de notation financière Moody's, qui n'a rien trouvé de mieux que de dégrader coup sur coup la note de la Grèce et de l'Espagne pour semer à nouveau un grand trouble sur les marchés financiers *(lire notre Evénement en page 3)*. L'effet est réussi ! Devant son verre à moitié plein... de hausse, la veuve de Carpentras arborait un sourire pour le moins crispé en ce jour du 9 mars 2011. Et pour cause... A force de voir les épisodes de la crise de la dette souveraine s'enchaîner et le vide politique s'emparer d'une partie du monde arabe, l'appréciation de 60% en moyenne de ses actions françaises depuis deux ans paraît se figer, sinon s'effriter. Au point qu'elle finirait par douter de son hebdomadaire financier et boursier favori, *Investir-Le Journal des Finances.* D'autant qu'en tournant la page de 2010 ses experts lui ont une fois encore martelé que la décennie qui venait de commencer allait s'inscrire sous le signe de la vraie rentabilité retrouvée des actions françaises, contrairement à la précédente. Elle a aujourd'hui pour s'en persuader d'abord la capacité bénéficiaire retrouvée en un temps record par les grands groupes cotés à la Bourse de Paris, et ensuite la manne spectaculaire de dividendes qui en découle et dont elle va profiter dans les prochaines semaines *(lire pages 6, 7 et 8)*.

Considérer d'abord la capacité bénéficiaire retrouvée des grands groupes et la manne des dividendes

LA CHRONIQUE DE
LOÏC BELZE* ET STÉPHANE FLEX**
*Professeur associé à l'EM Lyon. **Associé fondateur d'Arkefi



La nouvelle « caverne » des traders

Au IVe siècle avant J-C, Platon démontrait, dans sa célèbre allégorie de la caverne, l'illusion de l'accession à la vérité par nos sens : des hommes enchaînés au fond d'une caverne n'ont jamais vu la lumière du jour (la vérité) et ne connaissent des choses et d'eux-mêmes que des ombres projetées sur les murs de leur prison de pierre. Les marchés financiers modernes remettent plus que jamais le mythe de la caverne au goût du jour ! Sur la base de modèles mathématiques complexes, la planète finance et ses traders ont longtemps eu l'illusion de maîtriser la véritable valeur des actifs financiers. Plongés dans le noir, ils n'en aperçoivent pourtant que les ombres et sont bercés par une chimère : celle de maîtriser le hasard à travers des modélisations mathématiques formelles.

Aujourd'hui, nombreux sont ceux qui crient haro sur ces fameux modèles de valorisation : tel modèle repose sur des hypothèses gaussiennes non respectées, tel autre ne prend pas en compte le risque extrême, etc. Mais allons-nous enfin tirer les leçons de la crise financière que nous venons de traverser ? Loin de mettre à mal les travers des financiers, sans doute devons-nous voir dans ces critiques la simple volonté de faire émerger de nouveaux paradigmes fondés sur des processus toujours aussi aléatoires, améliorés à epsilon près. L'histoire se répète...

Maîtriser le hasard à travers des modélisations mathématiques : une chimère

Cette croyance éternelle dans la maîtrise de l'aléa nous conduit à considérer que la crise financière a été la manifestation du péché d'orgueil des traders et de leurs modèles théoriques développés par les « quants » et autres « structureurs ». Les modèles probabilistes en général, et les processus stochastiques en particulier, représentent certes une aide précieuse dans la valorisation des actifs financiers mais ils permettent, au mieux, d'encadrer le hasard et non pas de le maîtriser au point d'avoir une confiance aveugle en l'image de la réalité qu'ils nous renvoient. Il suffit pour s'en convaincre de revenir à l'entendement même de ces mots : hasard et probabilité. Nulle certitude lumineuse ici ou là. Cela conduit plus généralement à la représentation que nous nous faisons des marchés financiers : est-ce le haut lieu de la rationalité absolue, du cartésianisme immanent ou bien, plus modestement, la rencontre entre des millions de cerveaux humains, donc faillibles, reliés par des flux électriques ?

Si nous optons pour la seconde solution, ce qui semble le plus réaliste, l'aléa est et demeurera sur les marchés financiers puisqu'il se nourrit de nos limites : notre capacité cognitive est bornée à nos sens et notre rationalité l'est par essence (Herbert Simon, Prix Nobel 1978). Il est donc impossible, par exemple, de modéliser la chaîne de cause à effet à la suite du battement d'ailes d'un papillon (Lorenz, 1972) comme il est impossible de prévoir la trajectoire des actifs financiers à la suite du énième crédit hypothécaire vendu au Etats-Unis. Aussi complexes que soient les modèles d'évaluation mathématiques sur les marchés financiers, ils ne pourront jamais être déterministes. En toute humilité, que faire alors ? En priorité, se souvenir d'où vient la lumière dans l'allégorie de la caverne de Platon. Sur les marchés financiers, elle s'apparente, ne l'oublions pas, à l'économie réelle et aux entreprises qui la composent. Or, bon nombre d'intervenants de marché, pris dans l'obscurité de l'alchimie de leurs modèles, ne se rendent même plus compte qu'ils ne distinguent ni lumière ni ombre. Il est peut-être temps que les traders sortent enfin de leur caverne.

DÉBAT PAR RÉMI LE BAILLY

Jusqu'où ira l'affaire Renault ?

En deux mois, l'affaire présumée d'espionnage industriel chez Renault s'est transformée en possible manipulation, voire en escroquerie, avant de prendre, peut-être (sans doute ?), la forme d'une crise de gouvernance à la tête du groupe.

Car au-delà des rebondissements successifs qui semblent tout droit sortis d'un mauvais scénario de film et qui seraient presque risibles s'ils ne déstabilisaient une des plus grandes sociétés françaises et ne risquaient de salir l'honneur et de ruiner la carrière de trois cadres qui, jusqu'à preuve du contraire sont innocents, la question centrale va être celle de la responsabilité des patrons de Renault.

Si les conclusions de l'enquête du procureur de la République, attendues avant la fin du mois, excluent la thèse initiale de l'espionnage, les propos tenus en janvier par Carlos Ghosn, le président du groupe, et par Patrick Pélata, le directeur général délégué, résonneront comme autant d'accusations pour le moins hâtives et infondées, et donc de défaillances coupables dans la gestion du groupe. Dans *Le Monde* daté du 9 janvier, le numéro deux de Renault avait ainsi lancé « *nous avons poussé nos investigations afin d'être sûrs d'identifier l'ensemble des personnes concernées au sein de l'entreprise* ». Deux semaines plus tard, Carlos Ghosn, son patron, enfonçait le clou, déclarant dans le journal télévisé de TF1 : « *Nous avons des certitudes... les preuves sont multiples.* »

Courageusement, Patrick Pélata n'a d'ailleurs pas éludé le sujet de sa responsabilité. Dans un entretien accordé au *Figaro* le 4 mars il a conclu *« quand l'enquête sera terminée, nous en tirerons toutes les conséquences jusqu'au niveau le plus haut de l'entreprise, c'est-à-dire jusqu'à moi »*. Au-delà, la question se posera aussi pour Carlos Ghosn qui, même s'il est pour l'instant protégé par la montée au front de son numéro deux, se verra rappeler ses propos devant les caméras de TF1. La logique voudrait que les mêmes causes produisent les mêmes effets.

Mais au-delà des hommes, l'affaire pourrait aller plus loin. En affaiblissant Renault, elle pourrait conduire Nissan à vouloir rééquilibrer à son profit l'alliance entre les deux constructeurs.

La logique voudrait que les deux patrons, Carlos Ghosn et Patrick Pélata, adoptent la même attitude



Investir-Le Journal des Finances 16, rue du Quatre-Septembre
75112 Paris Cedex 02 - **Tél.** 01 44 88 48 00
Internet www.investir.fr

LE PANORAMA DES CONSEILS

Les recommandations de la rédaction

ACHETER

Affine. La décote atteint désormais 25 % et les ratios de valorisation sont très raisonnables.
CA Nord de France. La caisse régionale se renforce indirectement en Belgique avec le rachat de Centea. Elle reste sous-valorisée avec un beau rendement.
Cast. L'éditeur de logiciels touche enfin les dividendes de nombreuses années d'investissements et réorganisation. Spéculatif.
FFP. La décote par rapport à l'actif net réévalué atteint 45 %.
GFI Informatique. Les résultats de l'an dernier, supérieurs à nos attentes, nous conduisent à relever nos objectifs.
GL Events. Après un exercice 2010 réussi, la rentabilité de la société de services devrait une nouvelle fois s'améliorer en 2011.
Havas. La publication des résultats a été mal accueillie par les marchés. Toutefois, les perspectives sont satisfaisantes et le groupe devrait reprendre sa politique d'acquisitions.
JCDecaux. Le PER relativement élevé est largement justifié. Les concurrents sont sortis affaiblis de la crise et le groupe est très présent dans les pays émergents.
Natixis. La banque présente une très faible valorisation pour un profil de risque limité.
PPR. Le recentrage du groupe va dans la bonne direction et la valorisation est raisonnable, mais un certain flou entoure les éventuelles acquisitions. Sur repli.
Soitec. Une société américaine a choisi la technologie photovoltaïque de Soitec pour la construction d'une ferme solaire en Californie. Le potentiel des nouveaux marchés se concrétise pour le groupe.
Valeo. La société vise 14 milliards de chiffre d'affaires en 2015 contre 9,6 milliards en 2010.
Nous conseillons aussi d'acheter : ABC Arbitrage, Altarea, Altran Technologies, Aures Technologies, BioAlliance Pharma (spéculatif), BNP Paribas, Bonduelle, Ciments Français, EADS, Foncière des Régions, GDF Suez, Gemalto, Harvest, Haulotte Group (spéculatif), Inter Parfums, Mr. Bricolage, Natixis, Orpéa, PagesJaunes, Sanofi-Aventis, Scor, SMTPC, Somfy, Thermador Groupe, Total, Total Gabon, Toupargel, Unibail-Rodamco, Union Fin. de France, Vision IT, Vivendi et Weborama.

CONSERVER

Tonnellerie François Frères. La reprise ne sera pas pour tout de suite, mais le dividende pourrait être augmenté.
Nous conseillons aussi de conserver : BioMérieux et United Anodisers.

VENDRE OU RESTER À L'ÉCART

Iliad. Les résultats ont été mal accueillis et les perspectives sont floues.
Séchilienne-Sidec. Le titre est bien valorisé alors que les perspectives sont incertaines.
Sequana. La société est de grande qualité mais l'action est chère
Store Electronic Systems. La visibilité sur les résultats du fabricant d'étiquettes électroniques est encore réduite.
Nous conseillons également de vendre ou de rester à l'écart de : Crédit Agricole SA, Dexia, NextRadioTV et Société Générale.

LE CONSEIL DE LA SEMAINE

Lagardère SCA *p. 16*

Cette année, le résultat opérationnel courant du groupe de communication pourrait progresser de 10 %. La décote est supérieure à 25 % alors que le rendement avoisine 4 %. En outre, un dividende exceptionnel est attendu après la cession de la presse internationale et des titres Canal+ (mnémo : MMB).

LE COUP DE CŒUR D'« INVESTIR »

Somfy *p. 23*

Le spécialiste des ouvertures et des fermetures de la maison et du bâtiment a dégagé de bons résultats en 2010. Désormais, sa stratégie repose sur l'accélération du développement dans la domotique, les pays émergents et le tertiaire (petits bâtiments et bureaux). Un pari intéressant (mnémo : SO).



Medasys *p. 23*

L'éditeur de logiciels médicaux hospitaliers est en redressement, avec un retour au bénéfice prévu pour 2011. La situation financière est saine et le cours est proche de ses plus bas niveaux historiques. Le ratio de capitalisation de 2011 est élevé, ce qui est logique en début de retournement (mnémo : MED). Spéculatif.

Le suivi de nos conseils

Cellectis (9,06 €, ALCLS)

La société de biotechnologie spécialisée dans l'ingénierie du génome a annoncé le lancement de Talen Access, un nouvel outil à disposition des laboratoires académiques et industriels permettant de modifier spécifiquement un gène, ainsi que le démarrage de StemRed, un programme collaboratif avec l'Etablissement français du sang visant à produire des globules rouges à partir de cellules souches. Profitant de ces bonnes nouvelles et du rebond du secteur, le titre a regagné 20 % depuis le début de l'année. Nous restons acheteurs à titre spéculatif pour viser 11 €.

Foncière Lyonnaise (39,40 €, FLY)

L'action de la foncière qui exploite des immeubles de bureaux parisiens, s'est appréciée de 14 %, en l'espace d'un mois, depuis notre recommandation d'achat du 12 février. Il a été porté notamment par l'entrée récente au capital d'Unibail, qui a suscité une spéculation autour d'un possible rapprochement.
On pourra désormais conserver avec un objectif maintenu à 41 €.

« INVESTIR 10 VALEURS INTERNATIONAL »
Nous remplaçons AB InBev par Wal-Mart.



Advini (23,41 €, ADVI)

Le négociant de vins de l'Hérault contrôlé par la famille Jeanjean, a signé avec Fauchon, début mars, un contrat de licence pluriannuel portant sur la production et la distribution exclusive de tous les vins signés Fauchon en France, au Japon et au Moyen-Orient. Le titre a grimpé de 9 %depuis cette bonne nouvelle. Il gagne 21 % depuis notre recommandation d'achat du 2 octobre. On pourra conserver en attendant la publication prochaine des résultats annuels.



LaCie (3,60 €, LAC)

L'action du concepteur de périphériques de stockage chutait de 7 % vendredi à 16 heures, portant à 30 % sa chute depuis notre conseil d'achat de mars 2010. Les résultats semestriels publiés jeudi (après Bourse) ont été mal accueillis. Le groupe a lancé un avertissement pour le trimestre en cours. Il prévoit une baisse significative de son activité, pénalisée ponctuellement par le déploiement d'un nouveau système informatique et par des réorganisations commerciales. La société conserve un bilan solide. Après une telle baisse, nous restons acheteurs dans une optique spéculative avec un objectif de retour à 4 €.

Index des valeurs citées dans ce numéro

Egalement traitées cette semaine sur Investir.fr

1000Mercis

Air France-KLM
Alcatel-Lucent

Carpinienne de Part.
Come And Stay

Environnement SA
Eurofins Scient.

Gevelot

Heurtey Petrochem

Innate Pharma
Ipsos

Merci Plus Groupe
Michelin

Neurones
Nexans
Nexeya

Seloger.com
Sword Group

Technip

investir LE JOURNAL DES FINANCES

La Cote universelle et Correspondance des capitalistes

LA COTE

Toutes nos cotations et nos conseils sur investir.fr

N° 1940 - LES COURS DU VENDREDI 11 MARS 2011 EN CLÔTURE À 17 H 30

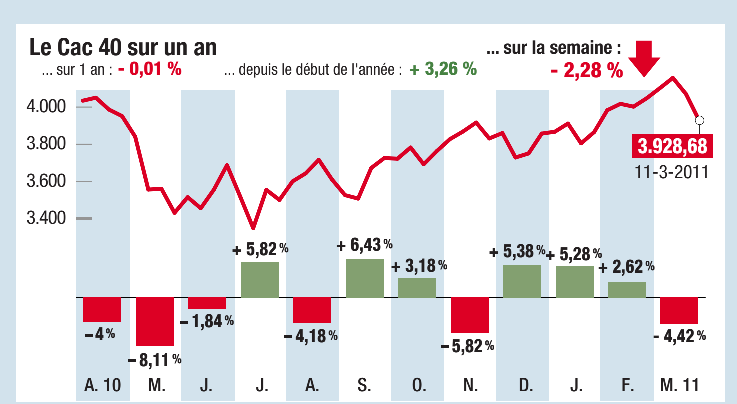
Bourse de Paris

CORRECTION. L'indice a manqué de vents favorables et signé une troisième semaine de repli. Le séisme au Japon s'est ajouté aux doutes envers la croissance mondiale et les dettes européennes.

LES ÉLÉMENTS DE SOUTIEN ONT FAIT **DÉFAUT** AU CAC 40

La bonne nouvelle s'est faite rare sur les marchés. Le Cac 40 vient de signer une troisième semaine consécutive de baisse, avec une perte hebdomadaire de 2,3 % et un indice retombé sous 4.000 points, pour la première fois (en clôture) depuis le 20 janvier. Son gain depuis le début de l'année se voit ainsi ramené à 3,3 %. En guise de réconfort, on notera que les 40 grandes valeurs françaises affichent encore un rebond de 56 % depuis leur point bas d'il y a deux ans, le 9 mars 2009.

Le secteur du luxe a bien tenté d'animer la cote, lundi matin, quand LVMH a annoncé une OPA à prix fort sur le joaillier Bulgari. Mais l'événement n'a pas suffi à remonter le moral des opérateurs, par ailleurs privés, désormais, des bonnes surprises réservées ces dernières semaines par les résultats 2010 des grands groupes.



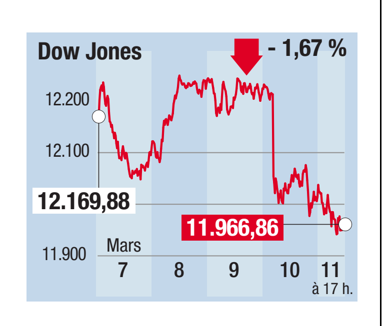
Aussi les préoccupations macroéconomiques ont-elles repris le dessus, dès lundi, avec la dégradation de la note de la Grèce par l'agence Moody's, qui a récidivé jeudi en abaissant aussi celle de l'Espagne. Les craintes envers la dette des Etats européens les plus fragiles en ont été ravivées, ce qui a affecté ponctuellement les valeurs bancaires. Des statistiques décevantes aux Etats-Unis et en Chine, dont la balance commerciale des deux pays, ont relancé les doutes jeudi envers la solidité de la croissance mondiale, d'autant que la guerre civile en Libye a maintenu le pétrole à des cours élevés. La perspective d'un essoufflement de la reprise a malmené les cycliques telles que Schneider Electric, Lafarge et les constructeurs automobiles.

Il ne manquait plus, vendredi, qu'un séisme destructeur pour le Japon pour déprimer un peu plus les investisseurs. Les premiers à en subir les conséquences en Bourse ont été les assureurs et les réassureurs, la Scor décrochant de plus de 5 %. Les conséquences de la catastrophe, dont l'ampleur était découverte progressivement, pourraient encore peser sur la tendance boursière la semaine prochaine. Elle sera encore dominée, sinon, par la macroéconomie avec notamment les réunions respectives des ministres des Finances européens et du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale. **Cécile Le Coz**

Wall Street

COUP DE BLUES

▶ **Les craintes d'un ralentissement économique généralisé (moins bons chiffres en provenance de Chine, tsunami au Japon, abaissement de notes de pays de la zone euro, déséquilibres au Moyen-Orient) ont conduit les opérateurs à prendre des bénéfices, notamment jeudi (le Dow Jones a chuté de 1,87 %, le plus fort repli en pourcentage depuis le 11 août dernier). Vendredi, la hausse**

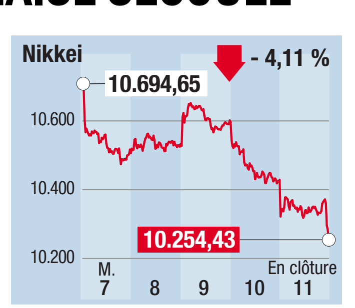


(+ 1 %) des ventes au détail aux Etats-Unis en février a un peu soutenu la tendance. **S. A.**

Le marché à suivre : Tokyo

LA BOURSE JAPONAISE SECOUÉE

▶ **Les inquiétudes sur la reprise économique mondiale et les troubles en Arabie saoudite, premier producteur de pétrole, avaient déjà entamé le moral des investisseurs sur la place japonaise. Le tremblement de terre survenu peu avant la clôture, vendredi, a encore accentué le repli du Nikkei 225. L'indice a terminé la séance en baisse de 1,72 %, à 10.254,43 points, touchant son point le plus bas depuis cinq**



semaines. Il a ainsi creusé encore ses pertes sur cinq jours, cédant 3,13 %. **M. B.**

PRINCIPALES VARIATIONS

Du 4-3-2011 en clôture au 11-3-2011 en clôture

VALEURS DU SRD ET DU CAC 40

LES PLUS FORTES HAUSSES	
Soitec	15,8%
Altran Technologies	4,9%
Edenred	3,8%
Michelin	2,9%
Remy Cointreau	2,1%
Air France-KLM	2,1%
Ipsen	1,5%
Seche Environnement	1,5%
LES PLUS FORTES BAISSES	
Scor	-9,6%
Trigano	-8,3%
Sequana	-8,2%
CGG Veritas	-7,8%
Gemalto	-7,0%
Sechilienne-Sidec	-6,5%
Iliad	-6,2%
Mersen	-6,2%

VALEURS D'EURONEXT (hors SRD classique)

LES PLUS FORTES HAUSSES	
Egide	23,1%
Affine	16,1%
Le Tanneur & Cie	15,4%
Dalet	11,1%
Etam Développement	10,6%
Cast	10,1%
Systran	9,6%
Groupe Flo	8,4%
LES PLUS FORTES BAISSES	
Lexibook	-13,3%
LaCie SA	-11,5%
SIPH	-11,0%
Archos	-10,6%
Paris. de Chauffage Urbain	-10,3%
FIEBM	-9,6%
Bac Majestic	-9,1%
Crosswood	-9,1%

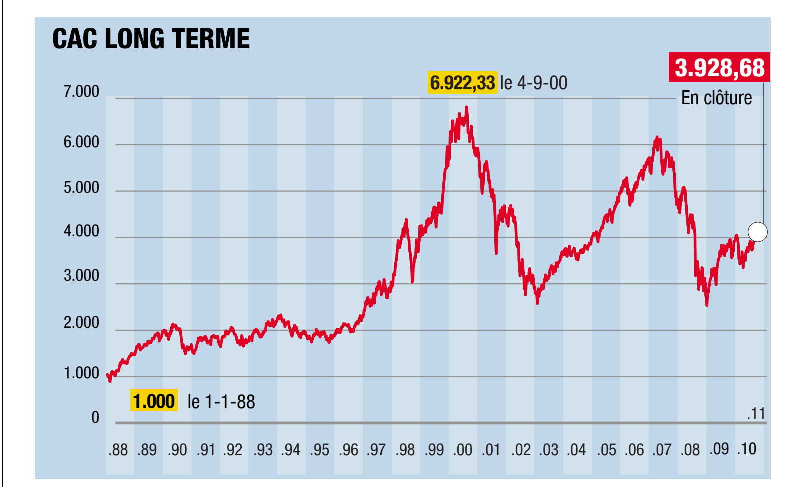
VALEURS DE L'ALTERNEXT

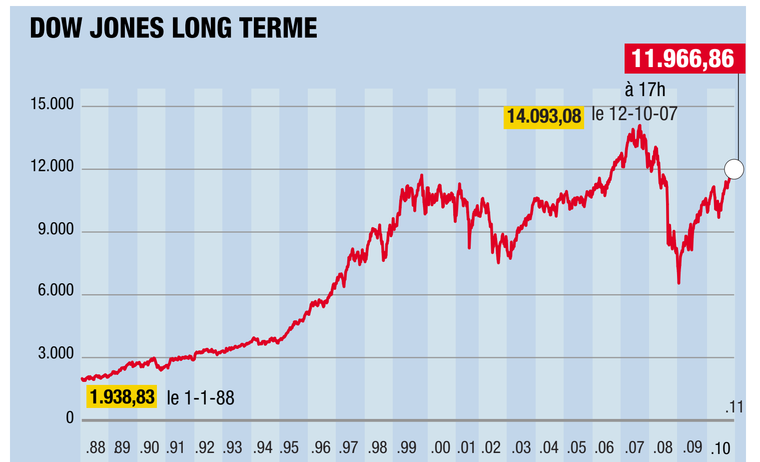
LES PLUS FORTES HAUSSES	
Inventoriste	10,6%
Aquila	9,7%
Octo Technology	7,5%
Poujoulat	7,5%
Adthink Media	7,3%
LES PLUS FORTES BAISSES	
Proventec	-23,1%
Carmat	-17,0%
Come & Stay	-11,3%
Neovacs	-9,6%
Hitechpros	-8,4%

PRINCIPAUX CHANGEMENTS D'OBJECTIF DE COURS

	Ancien	Nouveau
ACHETER / ACHAT SPÉCULATIF		
Bonduelle	85	80
FFP	70	65
Gecina	105	110
Rallye	39	37
Soitec	11,5	13
Unibail-Rodamco	165	170

ZOOM SUR DEUX GRANDS INDICES





CAC 40. PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nbre de fois)	Variation des bénéfices	Rdt
2009	18,5	– 32,8 %	3,4 %
2010 (est.)	11,9	+ 55,7 %	3,9 %
2011 (est.)	10,7	+ 11 %	4,2 %

CAC 40. Extrêmes annuels (en clôture)

Année	Plus-haut (date)	Plus-bas (date)
2008	5.550,36 (2-1)	2.881,26 (21-11)
2009	3.959,98 (29-12)	2.519,29 (9-3)
2010-11	4.157,14 (18-2-11)	3.331,29 (25-5-10)

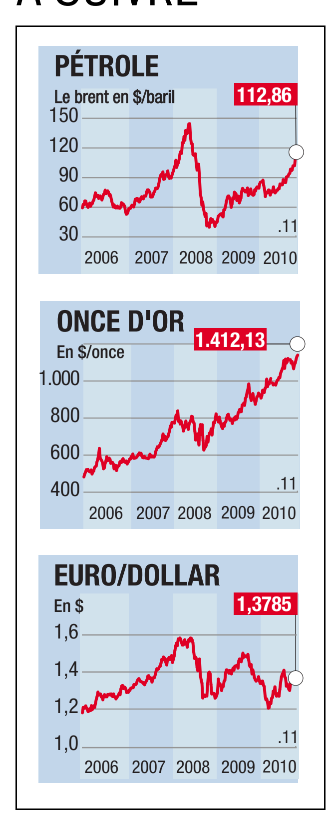
DOW JONES. PER, bénéfices, rendements

Année	PER (nbre de fois)	Variation des bénéfices	Rdt
2009	17,5	– 17,6 %	2,4 %
2010 (est.)	13,1	+ 34,4 %	2,5 %
2011 (est.)	11,7	+ 11,9 %	2,7 %

DOW JONES. Extrêmes annuels (clôture)

Année	Plus-haut (date)	Plus-bas (date)
2008	13.058 (2-5)	7.552,29 (20-11)
2009	10.548,51 (30-12)	6.545,07 (9-3)
2010-11	12.391,25 (18-2-11)	9.686,48 (2-7-10)

À SUIVRE



LE PANORAMA DES PLACES FINANCIÈRES

Cours au 11-3-2011	Indice	Variation semaine	Var. dep. fin 2010	Indice fin 2010	Extrêmes 2010-2011 (en séance) Plus-haut (date)	Plus-bas (date)
PARIS						
Cac 40	**3928.68**	**- 2.28**	**+ 3.26**	**3804.78**	**4169.87 (16-02-11)**	**3790.96 (10-01-11)**
Cac Next 20	5790.93	- 2.31	- 0.64	5828.23	6091.97 (12-01-11)	5742.60 (24-02-11)
SBF 120	2942.10	- 2.28	+ 2.83	2861.15	3109.80 (16-02-11)	2857.66 (10-01-11)
SBF 250	2880.23	- 4.33	+ 2.84	2800.66	3038.98 (18-02-11)	2805.06 (10-01-11)
SBF 80	5722.75	- 2.24	+ 0.58	5689.48	5953.10 (01-03-11)	5659.48 (24-02-11)
Cac Mid100	7349.18	- 2.15	+ 1.59	7234.18	7598.30 (15-02-11)	7247.45 (10-01-11)
Cac Small90	7113.46	- 1.56	+ 8.81	6537.71	7299.74 (21-02-11)	6564.92 (03-01-11)
Cac Allshares	4244.73	- 3.10	+ 2.34	4147.87	4471.90 (18-02-11)	4150.34 (10-01-11)
VM100	1231.39	- 0.64	+ 7.81	1142.17	1243.77 (04-03-11)	941.11 (04-01-10)
IT.Cac 20	3880.93	- 2.80	+ 5.15	3690.94	4071.38 (21-02-11)	3720.97 (10-01-11)
IT. Cac	948.68	- 3.13	+ 4.62	906.77	989.43 (18-02-11)	915.31 (10-01-11)
EUROPE						
Indices pan-européens						
EuroFirst 80	**3741.33**	**- 2.14**	**+ 2.59**	**3646.87**	**3979.15 (18-02-11)**	**3155.76 (25-05-10)**
EuroFirst 100	3437.83	- 2.49	+ 0.79	3410.82	3799.27 (25-02-11)	3416.87 (03-01-11)
EuroStoxx 50	2883.84	- 2.19	+ 3.26	2792.82	3077.24 (18-02-11)	2448.10 (25-05-10)
Euro Stoxx	281.13	- 2.01	+ 2.43	274.45	297.73 (18-02-11)	234.19 (25-05-10)
Stoxx 50	2594.83	- 2.49	+ 0.32	2586.46	2779.45 (18-02-11)	2254.72 (25-05-10)
DJ Stoxx 600	275.42	- 2.29	- 0.14	275.81	292.16 (18-02-11)	274.71 (11-03-11)
Euronext 100	705.58	- 2.17	+ 2.14	690.80	742.51 (18-02-11)	597.38 (25-05-10)
Next 150	1680.27	- 2.65	- 0.72	1692.44	1755.82 (15-02-11)	1676.61 (24-02-11)
Zone euro						
Francfort - Dax	**6981.49**	**- 3.38**	**+ 0.97**	**6914.19**	**7441.82 (21-02-11)**	**5433.02 (05-02-10)**
Amsterdam - AEX	359.07	- 2.41	+ 1.27	354.57	374.19 (18-02-11)	352.56 (05-01-11)
Bruxelles - Bel 20	2652.11	- 1.83	+ 2.85	2578.60	2778.02 (18-02-11)	2288.83 (07-05-10)
Helsinki - OMX	7289.12	- 1.31	- 4.87	7661.90	7934.61 (09-02-11)	4028.41 (10-01-11)
Lisbonne - PSI 20	7896.02	- 0.08	+ 4.06	7588.31	8877.60 (11-01-10)	6566.04 (25-05-10)
Madrid- Ibex 35	10398.40	- 0.96	+ 5.47	9859.10	12240.50 (05-01-10)	8563.60 (08-06-10)
Milan - FTSE Mib	21863.02	- 1.24	+ 8.38	20173.29	24058.76 (11-01-10)	18044.47 (25-05-10)
Vienne - ATX	2792.32	- 1.25	- 3.86	2904.47	3012.78 (17-02-11)	2195.28 (08-06-10)
Hors Zone euro						
Londres - FTSE 100	**5828.67**	**- 2.94**	**- 1.21**	**5899.94**	**6105.77 (21-02-11)**	**4790.04 (01-07-10)**
Istanbul - ISE National 100	63781.67	+ 4.37	- 3.37	66004.48	71776.92 (25-10-10)	22583.11 (25-02-10)
Moscou - RTS (dollar)	1929.59	- 4.13	+ 9.00	1770.28	2032.57 (09-03-11)	1767.80 (11-01-11)
Stockholm - OMX	1102.22	- 0.91	- 4.62	1155.57	1182.56 (19-01-11)	919.39 (15-02-10)
Zurich - SMI	6353.76	- 3.72	- 1.28	6436.04	6990.70 (15-04-10)	5934.95 (05-07-10)
AMERIQUES**						
New York						
Dow Jones	**11966.86**	**- 1.67**	**+ 3.36**	**11577.51**	**12391.29 (18-02-11)**	**11573.87 (10-01-11)**
Standard & Poor's 500	1301.34	- 1.24	+ 3.47	1257.64	1344.07 (18-02-11)	1257.62 (03-01-11)
Nasdaq Composite	2710.65	- 2.50	+ 2.18	2652.87	2840.51 (18-02-11)	2663.64 (04-01-11)
Russel 2000	800.50	- 3.02	+ 2.15	783.65	838.20 (18-02-11)	773.73 (25-01-11)
Autres Places						
Toronto - TSX Composite	**13697.98**	**- 3.91**	**+ 1.90**	**13443.22**	**14329.49 (07-03-11)**	**13139.50 (10-01-11)**
Mexico - IPC	35884.30	- 2.67	- 6.92	38550.79	38876.76 (03-01-11)	29926.06 (05-02-10)
Sao Paulo - Bovespa	66866.85	- 1.21	- 3.52	69304.81	73103.28 (04-11-10)	57633.90 (20-05-10)
ASIE						
Tokyo - Nikkei 225	**10254.43**	**- 3.13**	**+ 0.25**	**10228.92**	**11408.17 (05-04-10)**	**8796.45 (01-09-10)**
Hong Kong - Hang Seng	23249.78	+ 0.55	+ 0.93	23035.45	24988.57 (08-11-10)	18971.52 (27-05-10)
Bombay - Sensex	18174.09	- 1.69	- 11.39	20509.09	21075.71 (08-11-10)	8047.17 (08-02-10)
Séoul - Kospi 200	256.83	- 3.24	- 5.30	271.19	280.26 (27-01-11)	253.89 (02-03-11)
Shangai - Composite	2933.80	+ 1.06	+ 4.48	2808.08	322.44 (11-11-10)	195.42 (21-05-10)
Singapour - Strait Times	3043.49	- 0.58	- 4.59	3190.04	3313.61 (09-11-10)	2648.14 (25-05-10)
Taiwan - Weighted Index	8567.82	- 2.47	- 4.51	8972.50	9220.69 (08-02-11)	7032.39 (25-05-10)
AUTRES INDICES						
Monde - Morgan Stanley*	**1313.55**	**- 2.85**	**+ 2.62**	**1280.07**	**1362.61 (18-02-11)**	**1275.60 (10-01-11)**
Londres - FT Gold*	3629.57	- 4.66	- 8.47	3965.32	0.00 -	0.00 -

* Cours de la veille pour ces indices. ** Cours en séance, le journal étant imprimé avant l'heure de clôture de ces marchés.

LES INDICES AU JOUR LE JOUR

Indices	vendredi	lundi	mardi	mercredi	jeudi	vendredi
Cac 40	4020.21	3990.41	4015.91	3993.81	3963.99	3928.68
Cac Next20	5927.79	5928.24	5938.41	5941.27	5879.38	5790.93
SBF 120	3010.68	2992.03	3008.80	2994.89	2970.69	2942.10
SBF 250	2947.09	2929.21	2945.27	2932.06	2908.33	2880.23
Mid&Small190	7509.39	7515.01	7522.47	7526.08	7440.59	7351.57
Cac Small90	7226.00	7219.73	7218.72	7236.01	7175.92	7113.46
Investir VM100	1239.36	1242.00	1241.03	1244.74	1240.37	1231.38
DJ Euro Stoxx 50	2949.18	2931.42	2945.42	2935.11	2909.73	2883.84
Dow Jones	12169.88	12090.03	12214.38	12213.09	11984.61	11966.86
Nasdaq Composite	2784.67	2745.63	2765.77	2751.72	2701.02	2710.65

LES VALEURS QUI FONT L'UNANIMITÉ

CONSEILS IDENTIQUES INVESTIR - LE JDF / CONSENSUS / ANALYSE GRAPHIQUE

ACHETER

Aéroports de Paris	CGG Veritas	Gecina	Nexity	Steria (Groupe)
Alten	EADS	Groupe Eurotunnel	Rémy Cointreau	STMicroelectronics
Altran Technologies	EDF Energies Nouvelles	Guyenne et Gascogne	Saint-Gobain	Suez Environnement
Arkema	Eurofins Scientific	Ipsen	Séché Environnement	Technicolor
Atos Origin	Eutelsat Communications	Klépierre	SES	Technip
Bourbon	Faiveley Transport	Maurel & Prom	Soitec	Teleperformance
Capgemini	Faurecia	Michelin	Sopra Group	Total
		Nexans		Vicat

LES INDICATEURS CLÉS DU SRD ET DU CAC 40

PER 2010 (estimés)

LES PLUS FORTS (en nombre de fois)		LES PLUS FAIBLES (en nombre de fois)	
Club Méditerranée	59,0	Icade	3,5
Klépierre	40,9	FFP	4,9
Beneteau	39,8	Peugeot	5,7
Hermès International	38,4	Gecina	6,0
Eurofins Scientific	37,1	Unibail-Rodamco	6,2

VE/CA 2010 (estimés)

LES PLUS FORTS (en nombre de fois)		LES PLUS FAIBLES (en nombre de fois)	
Groupe Eurotunnel	10,18	EADS	0,09
Eutelsat Communications	7,58	Peugeot	0,14
Hermès International	7,13	Canal+	0,26
SES	5,55	Sequana	0,29
Maurel & Prom	5,48	Faurecia	0,30

ACTIF NET/COURS 2010 (estimés)

LES PLUS FORTES SURCOTES		LES PLUS FORTES DECOTES	
Bureau Veritas	1 752%	Wendel	-61%
Faurecia	1 019%	FFP	-61%
Hermès International	750%	Peugeot	-53%
SES	571%	Air France-KLM	-49%
Stallergènes	540%	Renault	-46%

LES PLUS FORTS RENDEMENTS 2010 (estimés)

France Télécom	9,0%	Rallye	5,9%
Icade	8,8%	Total Gabon	5,8%
PagesJaunes	8,6%	Scor	5,7%
Vivendi	7,1%	Natixis	5,6%
Neopost	6,3%	Veolia Environnement	5,6%
Euler Hermes	5,9%	GDF Suez	5,5%

EVOLUTION DES CHIFFRES D'AFFAIRES 2010 (estimés)

LES PLUS FORTES		LES PLUS FAIBLES	
Bolloré	1 065%	Foncière des Régions	-18%
Maurel & Prom	89%	Accor	-16%
Havas	78%	PPR	-12%
Natixis	72%	Bourbon	-12%
Rubis	52%	April Group	-9%

EVOLUTION DES BNPA 2010 (estimés)

LES PLUS FORTES		LES PLUS FAIBLES	
ArcelorMittal	2 246%	Rallye	-93%
Euler Hermes	1 450%	CGG Veritas	-72%
Nexans	925%	Ipsen	-39%
Michelin	863%	Bonduelle	-39%
JCDecaux	607%	Axa	-24%

Comment lire le guide complet des actions du SRD

Date de prorogation : 25 mars

Outil unique, la cote du SRD d'*Investir-Le Journal des Finances* vous permet de gérer votre portefeuille en disposant de toutes les données nécessaires sur les actions de la cote du SRD d'Euronext Paris. Nous avons regroupé les données factuelles (nombre de titres, dividendes, cours de Bourse...) et les éléments comptables (bilan, compte de résultat, bénéfice par action...). Il s'agit de données publiées pour les informations passées, et d'estimations faites par la rédaction pour les prospectives. Ces éléments permettent d'établir des ratios de valorisation et des rendements afin de juger une valeur sur plusieurs années et de la comparer à d'autres actions.

La rédaction utilise toutes ces informations pour donner un conseil boursier. Parallèlement, nous vous présentons les recommandations de l'analyse graphique établies par Chart's et le consensus des analystes calculé par FactSet, pour que vous puissiez vous faire une idée de ce que pense le marché de ces valeurs. Afin de bien comprendre notre cote enrichie, nous apportons, ci-dessous, quelques précisions sur certaines données.

◆ **SOCIÉTÉ.** **Le nombre de titres** inscrits à la cote ne comprend pas les lignes secondaires telles que les actions nouvelles.

Les opérations sur titres (OST) indiquent la dernière opération ayant modifié le capital de la société, la parité s'il y a lieu et la date. Il s'agit principalement des divisions de titres (Div.), des augmentations de capital (Aug. cap.) et des attributions gratuites (Attrib.).

♣. Sociétés pour lesquelles vous pouvez recevoir le rapport annuel gratuitement. **Par téléphone :** au 0800 90 80 95 (appel gratuit).

◆ **COURS.** **Le cours** est précédé d'un carré noir ■ quand il est antérieur à la date de clôture de la cote (en général le vendredi soir).

Le capital échangé semaine (volume de titres échangés dans la semaine rapporté au nombre de titres) mesure le pourcentage du capital qui a changé de mains.

Le cours de compensation est le cours pris en compte pour la liquidation des opérations à la date de la dernière prorogation au SRD.

◆ **VARIATIONS.** Les extrêmes plus-haut/plus-bas de la semaine ou sur 52 semaines correspondent à des cours en séance et non uniquement en clôture.

◆ **BILAN.** Les données de bilan (endettement net/fonds propres, actif net comptable par action) sont fondées sur les derniers comptes annuels ou semestriels délivrés par la société.

La décote-surcote/ANC est un ratio qui rapporte la capitalisation boursière à l'actif net comptable. Lorsqu'il est positif, on parle de surcote. Lorsqu'il est négatif, il s'agit d'une décote.

L'indice de solidité est une note de la rédaction. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des ■. Elle évalue la santé financière de la société, 5 étant la meilleure note attribuée et 0 (–) la moins bonne.

◆ **ACTIVITÉ.** Le résultat net correspond au résultat net publié part du groupe. Il intègre les éléments exceptionnels et les amortissements des écarts d'acquisition.

◆ **DIVIDENDE.** Dans cette colonne, nous indiquons le montant total du dividende par action, y compris le dividende exceptionnel. Un dividende 2009 correspond au dividende provenant des résultats de l'exercice 2009. Il est versé généralement en totalité en 2010, sauf pour les sociétés versant des acomptes. Le dividende est ajusté des opérations financières postérieures à son versement. Nous indiquons (ou estimons) également le dividende 2010, versé en 2011. Le rendement est calculé sur la base de ce dernier dividende. La date de détachement du dividende correspond à celle du dernier versé dont le montant figure au-dessous. Le montant est suivi d'une indication exprimant sa nature : (T) quand il s'agit d'un versement total, (A) d'un acompte, (S) d'un solde et (D) d'un dividende autre (en principe exceptionnel). Ce dernier peut donc être différent de celui qui est affiché plus haut, d'autant plus qu'il s'agit d'une donnée historique et non ajustée des OST. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

◆ **BNPA.** Le BNPA, bénéfice net par action, est retraité des éléments dits « exceptionnels », afin de mieux mesurer la performance récurrente de la société. Il sert de base au calcul du ratio cours/bénéfice (PER).

◆ **VALORISATION.** Les éléments de cette colonne permettent d'apprécier la pertinence de l'investissement et de juger une société par rapport aux autres et/ou au regard des évaluations historiques.

Le PER (ratio cours/bénéfice), multiple des bénéfices, s'obtient en divisant le cours par le BNPA. Il indique combien d'années de bénéfices sont contenues dans les cours.

La VE/CA, valeur d'entreprise (capitalisation boursière augmentée de l'endettement net ou diminuée de la trésorerie nette) rapportée au chiffre d'affaires, permet de comparer les valorisations de fonds de commerce de sociétés aux bilans très différents.

L'indice d'investissement est une note de la rédaction. Sur une échelle de 0 à 5, elle est matérialisée par des ■. Elle évalue l'opportunité boursière du titre, 5 étant la meilleure note attribuée et 0 (–) la moins bonne.

◆ **CONSEILS.** **La tendance graphique**, réalisée par Chart's, anticipe l'évolution de l'action à court terme, selon les critères de l'analyse technique. Les deux prochains seuils de résistance (à la hausse) et de support (à la baisse) sont également communiqués.

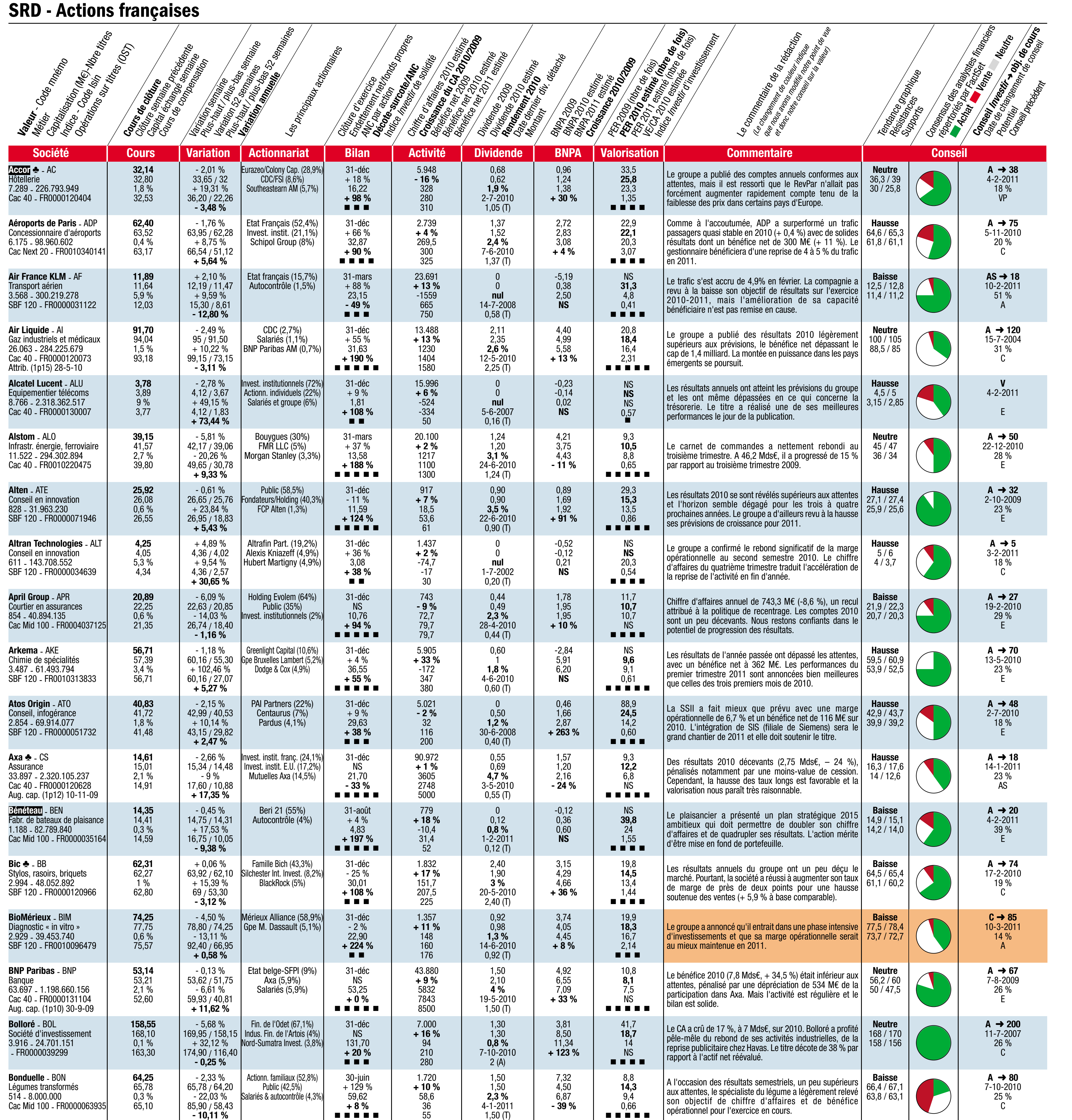
Le consensus des analystes FactSet répertorie les recommandations données par les banques et les courtiers. Il exprime, en pourcentage, les conseils d'achat, de vente et les avis neutres sur la valeur.

Abréviations des conseils de la rédaction.

A : acheter ; **AS** : acheter à titre spéculatif ; **AB** : acheter en baisse ; **APP** : apporter ; **ATT** : attendre ; **C** : conserver ; **E** : rester à l'écart ; **V** : vendre ; **VP** : vente partielle ; **ND** : non déterminé.

Les conseils d'acheter ou de conserver sont suivis d'un objectif de cours. Les conseils d'achat, de vente, de vente partielle peuvent être suivis d'un chiffre entre parenthèses ; celui-ci correspond à un cours limite d'achat en baisse ou de vente en hausse.

La couleur orange s'affiche dans la zone de commentaires et de conseils d'une société lorsque la rédaction a changé sa recommandation sur le titre durant la semaine.



SRD - Actions françaises

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil		
Valeur - Code mnémo Métier Capitalisation (M€)-Nbre titres Indice - Code Isin Opérations sur titres (OST)	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	Variation semaine Plus-haut / plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut / plus-bas 52 semaines **Variation annuelle**	Les principaux actionnaires	Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **Décote-surcote/ANC** Indice *Investir* de solidité	Chiffre d'affaires 2010 estimé **Croissance du CA 2010/2009** Bénéfice net 2009 Bénéfice net 2010 estimé Bénéfice net 2011 estimé	Dividende 2009 Dividende 2010 estimé **Rendement 2010** Date dernier div. détaché Montant	BNPA 2009 BNPA 2010 estimé BNPA 2011 estimé **Croissance 2010/2009**	PER 2009 (nbre de fois) **PER 2010 estimé (nbre de fois)** PER 2011 estimé (nbre de fois) VE/CA 2010 estimée Indice *Investir* d'investissement	Le commentaire de la rédaction *(Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur)*	Tendance graphique Résistances Supports	Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet ■ Achat ■ Vente ■ Neutre	**Conseil *Investir* → obj. de cours** Date de changement de conseil Potentiel Conseil précédent
Accor ♣ - AC Hôtellerie 7.289 - 226.793.949 Cac 40 - FR0000120404	**32,14** 32,80 1,8 % 32,53	- 2,01 % 33,65 / 32 + 19,31 % 36,20 / 22,26 **- 3,48 %**	Eurazeo/Colony Cap. (28,9%) CDC/FSI (8,6%) Southeastearn AM (5,7%)	31-déc + 18 % 16,22 **+ 98 %** ■ ■ ■	5.948 **- 16 %** 328 280 310	0,68 0,62 **1,9 %** 2-7-2010 1,05 (T)	0,96 1,24 1,38 **+ 30 %**	33,5 **25,8** 23,3 1,35 ■ ■ ■ ■	Le groupe a publié des comptes annuels conformes aux attentes, mais il est ressorti que le RevPar n'allait pas forcément augmenter rapidement compte tenu de la faiblesse des prix dans certains pays d'Europe.	**Neutre** 36,3 / 39 30 / 25,8		**A → 38** 4-2-2011 18 % VP
Aéroports de Paris - ADP Concessionnaire d'aéroports 6.175 - 98.960.602 Cac Next 20 - FR0010340141	**62,40** 63,52 0,4 % 63,17	- 1,76 % 63,95 / 62,28 + 8,75 % 66,54 / 51,12 **+ 5,64 %**	Etat Français (52,4%) Invest. instit. (21,1%) Schipol Group (8%)	31-déc + 66 % 32,87 **+ 90 %** ■ ■ ■ ■	2.739 **+ 4 %** 269,5 300 325	1,37 1,52 **2,4 %** 7-6-2010 1,37 (T)	2,72 2,83 3,08 **+ 4 %**	22,9 **22,1** 20,3 3,07 ■ ■ ■ ■	Comme à l'accoutumée, ADP a surperformé un trafic passagers quasi stable en 2010 (+ 0,4 %) avec de solides résultats dont un bénéfice net de 300 M€ (+ 11 %). Le gestionnaire bénéficiera d'une reprise de 4 à 5 % du trafic en 2011.	**Hausse** 64,6 / 65,3 61,8 / 61,1		**A → 75** 5-11-2010 20 % C
Air France KLM - AF Transport aérien 3.568 - 300.219.278 SBF 120 - FR0000031122	**11,89** 11,64 5,9 % 12,03	+ 2,10 % 12,19 / 11,47 + 9,59 % 15,30 / 8,61 **- 12,80 %**	Etat français (15,7%) Autocontrôle (1,5%)	31-mars + 88 % 23,15 **- 49 %** ■ ■ ■	23.691 **+ 13 %** -1559 665 750	0 0 **nul** 14-7-2008 0,58 (T)	-5,19 0,38 2,50 **NS**	NS **31,3** 4,8 0,41 ■ ■ ■ ■	Le trafic s'est accru de 4,9% en février. La compagnie a revu à la baisse son objectif de résultats sur l'exercice 2010-2011, mais l'amélioration de sa capacité bénéficiaire n'est pas remise en cause.	**Baisse** 12,5 / 12,8 11,4 / 11,2		**AS → 18** 10-2-2011 51 % A
Air Liquide - AI Gaz industriels et médicaux 26.063 - 284.225.679 Cac 40 - FR0000120073 Attrib. (1p15) 28-5-10	**91,70** 94,04 1,5 % 93,18	- 2,49 % 95 / 91,50 + 10,22 % 99,15 / 73,15 **- 3,11 %**	CDC (2,7%) Salariés (1,1%) BNP Paribas AM (0,7%)	31-déc + 55 % 31,63 **+ 190 %** ■ ■ ■ ■ ■	13.488 **+ 13 %** 1230 1404 1580	2,11 2,35 **2,6 %** 12-5-2010 2,25 (T)	4,40 4,99 5,58 **+ 13 %**	20,8 **18,4** 16,4 2,31 ■ ■ ■ ■ ■	Le groupe a publié des résultats 2010 légèrement supérieurs aux prévisions, le bénéfice net dépassant le cap de 1,4 milliard. La montée en puissance dans les pays émergents se poursuit.	**Neutre** 100 / 105 88,5 / 85		**A → 120** 15-7-2004 31 % C
Alcatel Lucent - ALU Equipementier télécoms 8.766 - 2.318.362.517 Cac 40 - FR0000130007	**3,78** 3,89 9 % 3,77	- 2,78 % 4,12 / 3,67 + 49,15 % 4,12 / 1,83 **+ 73,44 %**	Invest. institutionnels (72%) Actionn. individuels (22%) Salariés et groupe (6%)	31-déc + 9 % 1,81 **+ 108 %** ■ ■	15.996 **+ 6 %** -524 -334 50	0 0 **nul** 5-6-2007 0,16 (T)	-0,23 -0,14 0,02 **NS**	NS **NS** NS 0,57 ■	Les résultats annuels ont atteint les prévisions du groupe et les ont même dépassées en ce qui concerne la trésorerie. Le titre a réalisé une de ses meilleures performances le jour de la publication.	**Hausse** 4,5 / 5 3,15 / 2,85		**V** 4-2-2011 E
Alstom - ALO Infrastr. énergie, ferroviaire 11.522 - 294.302.894 Cac 40 - FR0010220475	**39,15** 41,57 2,7 % 39,80	- 5,81 % 42,17 / 39,06 - 20,26 % 49,65 / 30,78 **+ 9,33 %**	Bouygues (30%) FMR LLC (5%) Morgan Stanley (3,3%)	31-mars + 37 % 13,58 **+ 188 %** ■ ■ ■ ■ ■	20.100 **+ 2 %** 1217 1100 1300	1,24 1,20 **3,1 %** 24-6-2010 1,24 (T)	4,21 3,75 4,43 **- 11 %**	9,3 **10,5** 8,8 0,65 ■ ■ ■ ■ ■	Le carnet de commandes a nettement rebondi au troisième trimestre. A 46,2 Mds€, il a progressé de 15 % par rapport au troisième trimestre 2009.	**Neutre** 45 / 47 36 / 34		**A → 50** 22-12-2010 28 % E
Alten - ATE Conseil en innovation 828 - 31.963.230 SBF 120 - FR0000071946	**25,92** 26,08 0,6 % 26,55	- 0,61 % 26,65 / 25,76 + 23,84 % 26,95 / 18,83 **+ 5,43 %**	Public (58,5%) Fondateurs/Holding (40,3%) FCP Alten (1,3%)	31-déc - 11 % 11,59 **+ 124 %** ■ ■ ■ ■ ■	917 **+ 7 %** 18,5 53,6 61	0,90 0,90 **3,5 %** 22-6-2010 0,90 (T)	0,89 1,69 1,92 **+ 91 %**	29,3 **15,3** 13,5 0,86 ■ ■ ■ ■ ■	Les résultats 2010 se sont révélés supérieurs aux attentes et l'horizon semble dégagé pour les trois à quatre prochaines années. Le groupe a d'ailleurs revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2011.	**Hausse** 27,1 / 27,4 25,9 / 25,6		**A → 32** 2-10-2009 23 % E
Altran Technologies - ALT Conseil en innovation 611 - 143.708.552 SBF 120 - FR0000034639	**4,25** 4,05 5,3 % 4,34	+ 4,89 % 4,36 / 4,02 + 9,54 % 4,36 / 2,57 **+ 30,65 %**	Altrafin Part. (19,2%) Alexis Kniazeff (4,9%) Hubert Martigny (4,9%)	31-déc + 36 % 3,08 **+ 38 %** ■ ■	1.437 **+ 2 %** -74,7 -17 30	0 0 **nul** 1-7-2002 0,20 (T)	-0,52 -0,12 0,21 **NS**	NS **NS** 20,3 0,54 ■ ■ ■ ■	Le groupe a confirmé le rebond significatif de la marge opérationnelle au second semestre 2010. Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre traduit l'accélération de la reprise de l'activité en fin d'année.	**Hausse** 5 / 6 4 / 3,7		**A → 5** 3-2-2011 18 % C
April Group - APR Courtier en assurances 854 - 40.894.135 Cac Mid 100 - FR0004037125	**20,89** 22,25 0,6 % 21,35	- 6,09 % 22,63 / 20,85 - 14,03 % 26,74 / 18,40 **- 1,16 %**	Holding Evolem (64%) Public (35%) Invest. institutionnels (2%)	31-déc NS 10,76 **+ 94 %** ■ ■ ■ ■ ■	743 **- 9 %** 72,7 79,7 79,7	0,44 0,49 **2,3 %** 28-4-2010 0,44 (T)	1,78 1,95 1,95 **+ 10 %**	11,7 **10,7** 10,7 NS ■ ■ ■ ■	Chiffre d'affaires annuel de 743,3 M€ (-8,6 %), un recul attribué à la politique de recentrage. Les comptes 2010 sont un peu décevants. Nous restons confiants dans le potentiel de progression des résultats.	**Baisse** 21,9 / 22,3 20,7 / 20,3		**A → 27** 19-2-2010 29 % E
Arkema - AKE Chimie de spécialités 3.487 - 61.493.794 SBF 120 - FR0010313833	**56,71** 57,39 3,4 % 56,71	- 1,18 % 60,16 / 55,30 + 102,46 % 60,16 / 27,07 **+ 5,27 %**	Greenlight Capital (10,6%) Gpe Bruxelles Lambert (5,2%) Dodge & Cox (4,9%)	31-déc + 4 % 36,55 **+ 55 %** ■ ■ ■ ■ ■	5.905 **+ 33 %** -172 347 380	0,60 1 **1,8 %** 4-6-2010 0,60 (T)	-2,84 5,91 6,20 **NS**	NS **9,6** 9,1 0,61 ■ ■ ■ ■ ■	Les résultats de l'année passée ont dépassé les attentes, avec un bénéfice net à 362 M€. Les performances du premier trimestre 2011 sont annoncées bien meilleures que celles des trois premiers mois de 2010.	**Hausse** 59,5 / 60,9 53,9 / 52,5		**A → 70** 13-5-2010 23 % E
Atos Origin - ATO Conseil, infogérance 2.854 - 69.914.077 SBF 120 - FR0000051732	**40,83** 41,72 1,8 % 41,48	- 2,15 % 42,99 / 40,53 + 10,14 % 43,15 / 29,82 **+ 2,47 %**	PAI Partners (22%) Centaurus (7%) Pardus (4,1%)	31-déc + 9 % 29,63 **+ 38 %** ■ ■ ■	5.021 **- 2 %** 32 116 200	0 0,50 **1,2 %** 30-6-2008 0,40 (T)	0,46 1,66 2,87 **+ 263 %**	88,9 **24,5** 14,2 0,60 ■ ■ ■ ■	La SSII a fait mieux que prévu avec une marge opérationnelle de 6,7 % et un bénéfice net de 116 M€ sur 2010. L'intégration de SIS (filiale de Siemens) sera le grand chantier de 2011 et elle doit soutenir le titre.	**Hausse** 42,9 / 43,7 39,9 / 39,2		**A → 48** 2-7-2010 18 % E
Axa ♣ - CS Assurance 33.897 - 2.320.105.237 Cac 40 - FR0000120628 Aug. cap. (1p12) 10-11-09	**14,61** 15,01 2,1 % 14,91	- 2,66 % 15,34 / 14,48 - 9 % 17,60 / 10,88 **+ 17,35 %**	Invest. instit. franç. (24,1%) Invest. instit. E.U. (17,2%) Mutuelles Axa (14,5%)	31-déc NS 21,70 **- 33 %** ■ ■ ■ ■ ■	90.972 **+ 1 %** 3605 2748 5000	0,55 0,69 **4,7 %** 3-5-2010 0,55 (T)	1,57 1,20 2,16 **- 24 %**	9,3 **12,2** 6,8 NS ■ ■ ■ ■ ■	Des résultats 2010 décevants (2,75 Mds€, – 24 %), pénalisés notamment par une moins-value de cession. Cependant, la hausse des taux longs est favorable et la valorisation nous paraît très raisonnable.	**Hausse** 16,3 / 17,6 14 / 12,6		**A → 18** 14-1-2011 23 % AS
Bénéteau - BEN Fabr. de bateaux de plaisance 1.188 - 82.789.840 Cac Mid 100 - FR0000035164	**14,35** 14,41 0,3 % 14,59	- 0,45 % 14,75 / 14,31 + 17,53 % 16,75 / 10,05 **- 9,38 %**	Beri 21 (55%) Autocontrôle (4%)	31-août + 4 % 4,83 **+ 197 %** ■ ■ ■ ■ ■	779 **+ 18 %** -10,4 31,4 52	0 0,12 **0,8 %** 1-2-2011 0,12 (T)	-0,12 0,36 0,60 **NS**	NS **39,8** 24 1,55 ■ ■ ■ ■	Le plaisancier a présenté un plan stratégique 2015 ambitieux qui doit permettre de doubler son chiffre d'affaires et de quadrupler ses résultats. L'action mérite d'être mise en fond de portefeuille.	**Baisse** 14,9 / 15,1 14,2 / 14,0		**A → 20** 4-2-2011 39 % E
Bic ♣ - BB Stylos, rasoirs, briquets 2.994 - 48.052.892 SBF 120 - FR0000120966	**62,31** 62,27 1 % 62,80	+ 0,06 % 63,92 / 62,10 + 15,39 % 69 / 53,30 **- 3,12 %**	Famille Bich (43,3%) Silchester Int. Invest. (8,2%) BlackRock (5%)	31-déc - 25 % 30,01 **+ 108 %** ■ ■ ■	1.832 **+ 17 %** 151,7 207,5 225	2,40 1,90 **3 %** 20-5-2010 2,40 (T)	3,15 4,29 4,66 **+ 36 %**	19,8 **14,5** 13,4 1,44 ■ ■ ■ ■	Les résultats annuels du groupe ont un peu déçu le marché. Pourtant, la société a réussi à augmenter son taux de marge de près de deux points pour une hausse soutenue des ventes (+ 5,9 % à base comparable).	**Baisse** 64,5 / 65,4 61,1 / 60,2		**A → 74** 17-2-2010 19 % C
BioMérieux - BIM Diagnostic « in vitro » 2.929 - 39.453.740 SBF 120 - FR0010096479	**74,25** 77,75 0,6 % 75,57	- 4,50 % 78,80 / 74,25 - 13,11 % 92,40 / 66,95 **+ 0,58 %**	Mérieux Alliance (58,9%) Gpe M. Dassault (5,1%)	31-déc - 2 % 22,90 **+ 224 %** ■ ■	1.357 **+ 11 %** 148 160 176	0,92 0,98 **1,3 %** 14-6-2010 0,92 (T)	3,74 4,05 4,45 **+ 8 %**	19,9 **18,3** 16,7 2,14 ■ ■ ■	Le groupe a annoncé qu'il entrait dans une phase intensive d'investissements et que sa marge opérationnelle serait au mieux maintenue en 2011.	**Baisse** 77,5 / 78,4 73,7 / 72,7		**C → 85** 10-3-2011 14 % A
BNP Paribas - BNP Banque 63.697 - 1.198.660.156 Cac 40 - FR0000131104 Aug. cap. (1p10) 30-9-09	**53,14** 53,21 2,1 % 52,60	- 0,13 % 53,62 / 51,75 - 6,61 % 59,93 / 40,81 **+ 11,62 %**	Etat belge-SFPI (9%) Axa (5,9%) Salariés (5,9%)	31-déc NS 53,25 **+ 0 %** ■ ■ ■ ■ ■	43.880 **+ 9 %** 5832 7843 8500	1,50 2,10 **4 %** 19-5-2010 1,50 (T)	4,92 6,55 7,09 **+ 33 %**	10,8 **8,1** 7,5 NS ■ ■ ■ ■ ■	Le bénéfice 2010 (7,8 Mds€, + 34,5 %) était inférieur aux attentes, pénalisé par une dépréciation de 534 M€ de la participation dans Axa. Mais l'activité est régulière et le bilan est solide.	**Neutre** 56,2 / 60 50 / 47,5		**A → 67** 7-8-2009 26 % E
Bolloré - BOL Société d'investissement 3.916 - 24.701.151 - FR0000039299	**158,55** 168,10 0,1 % 163,30	- 5,68 % 169,95 / 158,15 + 32,12 % 174,90 / 116,40 **- 0,25 %**	Fin. de l'Odet (67,1%) Indus. Fin. de l'Artois (4%) Nord-Sumatra Invest. (3,8%)	31-déc NS 131,70 **+ 20 %** ■ ■ ■	7.000 **+ 16 %** 94 210 280	1,30 1,30 **0,8 %** 7-10-2010 2 (A)	3,81 8,50 11,34 **+ 123 %**	41,7 **18,7** 14 NS ■ ■ ■ ■	Le CA a crû de 17 %, à 7 Mds€, sur 2010. Bolloré a profité pêle-mêle du rebond de ses activités industrielles, de la reprise publicitaire chez Havas. Le titre décote de 38 % par rapport à l'actif net réévalué.	**Neutre** 168 / 170 158 / 156		**A → 200** 11-7-2007 26 % C
Bonduelle - BON Légumes transformés 514 - 8.000.000 Cac Mid 100 - FR0000063935	**64,25** 65,78 0,3 % 65,10	- 2,33 % 65,78 / 64,20 - 22,03 % 85,90 / 58,43 **- 10,11 %**	Actionn. familiaux (52,8%) Public (42,5%) Salariés & autocontrôle (4,3%)	30-juin + 129 % 59,62 **+ 8 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.720 **+ 10 %** 58,6 36 55	1,50 1,50 **2,3 %** 4-1-2011 1,50 (T)	7,32 4,50 6,87 **- 39 %**	8,8 **14,3** 9,4 0,66 ■ ■ ■ ■ ■	A l'occasion des résultats semestriels, un peu supérieurs aux attentes, le spécialiste du légume a légèrement relevé son objectif de chiffre d'affaires et de bénéfice opérationnel pour l'exercice en cours.	**Baisse** 66,4 / 67,1 63,8 / 63,1		**A → 80** 7-10-2010 25 % C

SRD - Actions françaises

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil		
Valeur - Code mémo Métier Capitalisation (M€)-Nbre titres Indice - Code Isin Opérations sur titres (OST)	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	Variation semaine Plus-haut / plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut / plus-bas 52 semaines **Variation annuelle**	Les principaux actionnaires	Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **Décote-surcote/ANC** Indice *Investir* de solidité	Chiffre d'affaires 2010 estimé **Croissance du CA 2010/2009** Bénéfice net 2009 Bénéfice net 2010 estimé Bénéfice net 2011 estimé	Dividende 2009 Dividende 2010 estimé **Rendement 2010** Date dernier div. détaché Montant	BNPA 2009 BNPA 2010 estimé BNPA 2011 estimé **Croissance 2010/2009**	PER 2009 (nbre de fois) **PER 2010 estimé (nbre de fois)** PER 2011 estimé (nbre de fois) VE/CA 2010 estimée Indice *Investir* d'investissement	Le commentaire de la rédaction *(Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur)*	Tendance graphique Résistances Supports	Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet ■ Achat ■ Vente ■ Neutre	**Conseil Investir → obj. de cours** Date de changement de conseil Potentiel Conseil précédent
Bourbon - GBB Services maritimes 2.091 - 61.368.625 SBF 120 - FR0004548873	**34,07** 35,47 1,3 % 34,99	- 3,96 % 35,68 / 33,98 + 24,08 % 36,10 / 26,50 **- 1,86 %**	Jaccar (24%) Monnoyeur (5,4%) Mach-Invest (5,1%)	31-déc + 141 % 24,36 **+ 40 %** ■ ■ ■	850 **- 12 %** 155,4 120 165	0,90 0,90 **2,6 %** 11-6-2010 0,90 (T)	2,55 1,97 2,70 **- 23 %**	13,4 **17,3** 12,6 4,93 ■ ■ ■ ■	En tenant compte des cessions annoncées en 2010 (division vrac et activités sucrières au Vietnam), les revenus des activités restant dans le périmètre du groupe ont crû de 4,6 % en 2010.	**Hausse** 36,2 / 36,8 33,7 / 33,1		**A → 43** 10-8-2009 26 % E
Bouygues ♣ - EN BTP, médias, téléphonie mobile 12.275 - 365.862.523 Cac 40 - FR0000120503	**33,55** 33,98 2 % 33,98	- 1,27 % 34,90 / 33,53 - 10,77 % 40,56 / 30,40 **+ 4,01 %**	SCDM (18,6%) Salariés (18,3%) Groupe Artémis (0,9%)	31-déc + 23 % 28 **+ 20 %** ■ ■ ■ ■	31.225 **0 %** 1329 1071 1250	1,60 1,60 **4,8 %** 4-5-2010 1,60 (T)	3,78 3,03 3,42 **- 20 %**	8,9 **11,1** 9,8 0,47 ■ ■ ■ ■ ■	Les résultats 2010 ont été meilleurs qu'attendu tandis que les perspectives d'un retour de la croissance en 2011 ont séduit. La situation financière est extrêmement solide avec un radio d'endettement de 23 %.	**Neutre** 36,5 / 38 32,6 / 30,6		**A → 46** 26-1-2006 37 % C
Bureau Veritas - BVI Inspection et certification 5.861 - 109.096.425 SBF 120 - FR0006174348	**53,72** 54,34 0,9 % 53,87	- 1,14 % 55,08 / 53,34 + 38,22 % 59,30 / 38,28 **- 5,29 %**	Wendel (51,8%) Dirigeants (4,1%) Salariés (1%)	31-déc + 124 % 2,90 **+ 1.752 %** ■ ■ ■ ■ ■	2.930 **+ 11 %** 252,7 290,4 355	0,84 1,15 **2,1 %** 14-6-2010 0,84 (T)	2,32 2,66 3,25 **+ 15 %**	23,2 **20,2** 16,5 2,37 ■ ■ ■ ■	La marge opérationnelle du groupe est ressortie à 15,6 % en 2010 (+ 0,3 point). Une croissance organique supérieure à celle de 2010 (+ 2,8 %) est attendue cette année.	**Neutre** 55,3 / 56 52,4 / 51,7		**A → 64** 24-8-2010 19 % C
Canal+ - AN Télévision par câble 716 - 126.690.768 Cac Mid 100 - FR0000125460	**5,65** 5,68 0,4 % 5,58	- 0,55 % 5,75 / 5,56 - 3,91 % 6,19 / 4,82 **+ 12,55 %**	Canal+ France (48,5%) Capfi Delen (5,3%) Ed. de Rothschild (4,8%)	31-déc - 59 % 2,83 **+ 100 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.980 **+ 5 %** 48 49 50	0,27 0,28 **5 %** 10-5-2010 0,27 (T)	0,38 0,39 0,40 **+ 2 %**	14,9 **14,6** 14,3 0,26 ■ ■ ■	Le bénéfice de cette coquille juridique ne dépend pas des performances de la chaîne cryptée. Sorte d'obligation à taux quasi fixe, le titre baisserait en cas de hausse des taux d'intérêt.	**Hausse** 5,73 / 5,79 5,44 / 5,37		**C → 6** 16-10-2009 6 % A
Capgemini - CAP Conseil, infogérance 6.324 - 155.770.362 Cac 40 - FR0000125338	**40,60** 41,32 3,6 % 40,83	- 1,73 % 42,25 / 40,11 + 12,93 % 43,39 / 32,26 **+ 16,23 %**	Invest. Inst. étrang. (60%) Invest. Inst. français (27%) Actionn. individuels (4%)	31-déc - 26 % 27,98 **+ 45 %** ■ ■ ■ ■	8.697 **+ 4 %** 178 280 380	0,80 1 **2,5 %** 31-5-2010 0,80 (T)	1,16 2,32 2,45 **+ 101 %**	35,1 **17,5** 16,6 0,60 ■ ■ ■ ■	Les comptes 2010 de la SSII ont été supérieurs aux attentes. Capgemini table sur une croissance profitable en 2011, grâce en outre à l'intégration de CPM Braxis.	**Hausse** 45,1 / 47,9 38,5 / 35,9		**A → 49** 7-7-2010 21 % C
Carrefour - CA Distribution alimentaire 21.732 - 679.336.000 Cac 40 - FR0000120172	**31,99** 32,26 2,4 % 32,32	- 0,84 % 33,04 / 31,83 - 13,48 % 41,28 / 30,85 **+ 3,70 %**	Blue Capital (10,7%) Blue Partners (2,2%) Gpe Arnault SAS (0,7%)	31-déc + 76 % 14,14 **+ 126 %** ■ ■ ■ ■ ■	90.099 **+ 3 %** 385 382 1490	1,08 1,08 **3,4 %** 7-5-2010 1,08 (T)	0,56 2,04 2,20 **+ 263 %**	57 **15,7** 14,6 0,33 ■ ■ ■ ■ ■	La société a annoncé la prochaine scission et la cotation en Bourse de 25 % de sa filiale immobilier et de sa branche discount « Dia ». Carrefour se recentre donc sur ses métiers.	**Neutre** 34 / 37 31 / 30		**A → 39** 13-3-2009 22 % AS
Casino - CO Distribution alimentaire 7.644 - 110.668.863 Cac Next 20 - FR0000125585	**69,07** 69,06 1,1 % 69,32	+ 0,01 % 70,27 / 68,81 + 13,21 % 75,74 / 58,65 **- 5,32 %**	Rallye (48,6%) Salariés (2,7%) CNP (2%)	31-déc + 42 % 82,40 **- 16 %** ■ ■ ■ ■ ■	29.078 **+ 9 %** 534 559 678	2,65 2,78 **4 %** 5-5-2010 2,65 (T)	4,67 5,08 6,16 **+ 9 %**	14,8 **13,6** 11,2 0,40 ■ ■ ■ ■ ■	La société a annoncé de très bons chiffres annuels. Les facturations se sont redressées en France. L'international est toujours excellent. Le groupe promet une meilleure rentabilité du discount.	**Baisse** 71,5 / 74,5 66 / 63		**A → 88** 29-5-2008 27 % C
CFAO - CFAO Distrib. (automobile, médicaments) 1.655 - 61.524.360 SBF 120 - FR0000060501 Intro. à 26 € 3-12-09	**26,90** 27,61 0,5 % 26,99	- 2,57 % 27,61 / 26,62 - 5,61 % 34,40 / 20,50 **- 17,41 %**	PPR (42%) Artio Global Mgt (5,1%)	31-déc + 31 % 17,86 **+ 51 %** ■ ■ ■	2.676 **+ 4 %** 90,3 100,2 110	0,78 0,82 **3 %** 28-5-2010 0,78 (T)	1,47 1,63 1,79 **+ 11 %**	18,3 **16,5** 15,1 0,69 -	Bien que la société ne soit pas présente dans les pays en crise, le fait qu'elle exerce toute son activité en Afrique nous incite à rester à l'écart pour le moment.	**Baisse** 28,1 / 28,6 25,8 / 25,2		**E** 4-3-2011 V
CGG Veritas - GA Sismique terrestre et marine 3.748 - 151.506.109 Cac Next 20 - FR0000120164	**24,74** 26,84 3,4 % 25,09	- 7,84 % 27,26 / 24,26 + 22,88 % 27,79 / 12,93 **+ 8,61 %**	IFP (4,8%) FMR Corp & Fidelity (3,3%) Morgan Stanley (2,7%)	31-déc + 44 % 17,33 **+ 43 %** ■ ■ ■	2.186 **- 2 %** -264 -44 100	0 0 **nul** 11-6-1993 1,22	0,52 0,15 0,66 **- 72 %**	47,4 **NS** 37,4 2,24 ■ ■ ■ ■	Bonne surprise pour les résultats annuels du groupe, qui ont enthousiasmé le marché, malgré des pertes au quatrième trimestre. Les prévisions optimistes de la direction pour 2011 ont aussi rassuré.	**Hausse** 26,5 / 27,3 23,5 / 22,8		**A → 30** 14-10-2010 21 % E
Christian Dior ♣ - CDI Luxe 18.554 - 181.727.048 - FR0000130403	**102,10** 102,70 0,5 % 103,95	- 0,58 % 105,65 / 101,25 + 30,80 % 114,90 / 71,84 **- 4,49 %**	Gpe Arnault (69,4%) Public (30,6%)	31-déc + 22 % 38,16 **+ 168 %** Neutre	21.123 **+ 19 %** 695 1261 1150	1,66 2,11 **2,1 %** 29-11-2010 0,88 (A)	3,82 6,94 6,33 **+ 82 %**	26,7 **14,7** 16,1 1,07 Neutre	Suspendu de ses fonctions le 25 février, le créateur de Dior Couture, John Galliano, fait l'objet d'une procédure de licenciement depuis le 1er mars, pour les propos à caractère antisémite surpris par une vidéo.	**ND** 107 / 108 100 / 99		**N** 7-2-2002
Ciments Français - CMA Matériaux de construction 2.505 - 36.381.872 Cac Mid 100 - FR0000120982	**68,85** 69,98 0,3 % 68,99	- 1,61 % 70,67 / 68,09 - 4,07 % 81,50 / 57,85 **- 5,03 %**	Italcementi (82%) Autocontrôle (0,8%)	31-déc + 33 % 94 **- 27 %** ■ ■ ■	4.171 **- 1 %** 234,3 202 220	3 3 **4,4 %** 30-4-2010 3 (T)	6,45 5,55 6,04 **- 14 %**	10,7 **12,4** 11,4 0,94 ■ ■ ■ ■	En 2010, le groupe a fait preuve de résistance à la crise. 2011 s'annonce sous de meilleurs auspices. Le cycle du secteur redémarre. Deux bémols, le retour de l'inflation des coûts et la situation égyptienne.	**Hausse** 71,1 / 72,2 66,9 / 65,8		**A → 82** 28-1-2010 19 % C
Club Méditerranée ♣ - CU Hôtellerie, villages vacances 505 - 30.232.537 SBF 120 - FR0000121568	**16,70** 17 1 % 16,82	- 1,76 % 17 / 16,39 + 31,19 % 18,39 / 10,31 **+ 8,06 %**	GLG Partners (9,8%) Fipar Intern. (10,7%) Fosun (7,1%)	31-oct + 38 % 18,25 **- 8 %** ■ ■	1.353 **0 %** -3 8 20	0 0 **nul** 20-3-2001 1 (T)	-0,11 0,28 0,71 **NS**	NS **59** 23,6 0,52 ■ ■ ■ ■	Lors de l'assemblée, le président du groupe a confirmé qu'un dividende pourrait être distribué, si la rentabilité se maintenait au niveau actuel. Les ventes du premier trimestre ont grimpé de 14,6 %.	**Neutre** 17,5 / 17,8 16,1 / 15,7		**A → 20** 1-7-2010 20 % C
CNP Assurances ♣ - CNP Assurance-vie 8.704 - 594.151.292 Cac Next 20 - FR0000120222	**14,65** 15,36 0,4 % 15,15	- 4,59 % 15,68 / 14,55 - 14,54 % 17,84 / 12,03 **+ 8,48 %**	CDC (40%) Sopassure (35,5%) Public (23,5%)	31-déc NS 20,50 **- 29 %** ■ ■ ■ ■	32.300 **- 1 %** 1004 1050 1150	0,75 0,77 **5,3 %** 27-5-2010 3 (T)	1,69 1,77 1,94 **+ 5 %**	8,7 **8,3** 7,6 NS -	Le résultat net 2010 s'établit à 1,05 Md€, dont produits exceptionnels. Les perspectives de l'assurance-vie sont peu favorables (hausse du taux du livret A, réforme attendue de la fiscalité).	**Neutre** 15,6 / 15,9 14,6 / 14,3		**E** 12-11-2010 V
Crédit Agricole ♣ - ACA Banque 28.003 - 2.401.660.291 Cac 40 - FR0000045072	**11,66** 11,99 2,1 % 11,66	- 2,75 % 12,02 / 11,51 - 3,28 % 13,78 / 7,87 **+ 22,69 %**	SAS Rue de la Boétie (54,7%) Salariés (5,63%)	31-déc NS 19,03 **- 39 %** ■ ■ ■	20.129 **+ 12 %** 1125 1263 3500	0,45 0,45 **3,9 %** 27-5-2010 0,45 (T)	0,47 0,53 1,46 **+ 12 %**	24,9 **22,2** 8 NS -	Malgré la perte liée à Intesa, CASA délivre un résultat net part du groupe 2010 de 1,3 Md€ (+ 12,3 %). La bonne activité de la banque de proximité et la baisse du coût du crédit ont tiré les performances.	**Neutre** 12,5 / 13,7 11 / 10,5		**E** 24-2-2011 V
Danone ♣ - BN Alimentation 28.683 - 647.921.840 Cac 40 - FR0000120644	**44,27** 44,87 1,5 % 44,75	- 1,34 % 45,01 / 44,14 + 0,23 % 48,50 / 39,35 **- 5,85 %**	CDC (4%) Eurazeo (2,7%) Predica (1,4%)	31-déc + 59 % 18,50 **+ 139 %** ■ ■ ■ ■ ■	17.010 **+ 14 %** 1361 1870 1880	1,20 1,30 **2,9 %** 4-5-2010 1,20 (T)	2,18 2,58 2,90 **+ 18 %**	20,3 **17,2** 15,3 2,10 ■ ■ ■ ■ ■	Les comptes annuels et, surtout, les perspectives et l'optimisme de la direction pour 2011 ont été bien accueillis en Bourse. Le groupe alimentaire attend une progression de 6 % à 8 % de sa croissance interne.	**Neutre** 46 / 47 42,5 / 41		**A → 55** 15-2-2007 24 % C
Dassault Systèmes - DSY Editeur de logiciels 6.513 - 118.426.012 Cac Next 20 - FR0000130650	**55** 55,95 1,4 % 55,82	- 1,70 % 56,28 / 54,91 + 24,07 % 58,94 / 43 **- 2,52 %**	Gpe M. Dassault (43,7%) Charles Edelstenne (6,5%)	31-déc - 47 % 15,18 **+ 262 %** ■ ■ ■ ■ ■	1.564 **+ 25 %** 169,7 220,5 315	0,46 0,46 **0,8 %** 14-6-2010 0,46 (T)	1,44 1,87 2,67 **+ 30 %**	38,2 **29,4** 20,6 3,62 ■ ■ ■ ■ ■	Conformément aux objectifs relevés, les comptes 2010 marquent une forte amélioration de la profitabilité. Dassault Systèmes se dit confiant sur 2011 et mise sur une montée en puissance de ses contrats.	**Baisse** 56,9 / 57,5 54,7 / 54,1		**A → 65** 30-7-2009 18 % E
EADS - EAD Constructeur aéronautique 16.055 - 816.833.409 Cac 40 - NL0000235190	**19,66** 19,70 1,6 % 19,79	- 0,20 % 20,68 / 19,26 + 32,36 % 22,27 / 13,30 **+ 12,70 %**	Etat fr. & Lagardère (27,5%) Daimler (22,5%) Etat espagnol (5,5%)	31-déc - .133 % 12,91 **+ 52 %** ■ ■ ■ ■ ■	45.752 **+ 7 %** -763 553 750	0 0,22 **1,1 %** 3-6-2009 0,17 (T)	-0,94 0,68 0,92 **NS**	NS **29** 21,4 0,09 ■ ■ ■ ■ ■	Les résultats annuels ont atteint ou dépassé les objectifs. 2011 devrait être une année de transition proche de 2010 tandis que la rentabilité du groupe devrait s'améliorer nettement à partir de 2012.	**Hausse** 23,5 / 25 19 / 17,4		**A → 26** 3-9-2009 32 % E
Edenred - EDEN Titres de services prépayés 4.518 - 225.897.396 Cac Next 20 - FR0010908533 Intro. à 11,40 € 2-7-10	**20** 19,27 1,3 % 20,25	+ 3,79 % 20,88 / 19,12 + 53,85 % 20,88 / 13 **+ 12,90 %**	Colony (18,8 %) Eurazeo (10,1 %) CDC (1,3 %)	31-déc - 2 % -5 **NS** ■ ■ ■ ■	965 **+ 7 %** 151 165 201	0 0,30 **1,5 %** --	0,67 0,73 0,89 **+ 9 %**	29,9 **27,4** 22,5 4,71 ■ ■	Le bénéfice net courant a monté de 17 %, à 165 M€ en 2010. Le groupe va fortement accélérer le processus de dématérialisation des titres de services. Le titre est encore un peu cher.	**Hausse** 20,9 / 21,3 19,5 / 19,1		**VP** 3-12-2010 A
EDF ♣ - EDF Producteur d'électricité 56.529 - 1.848.866.662 Cac 40 - FR0010242511	**30,58** 31,35 0,4 % 31,02	- 2,47 % 31,54 / 30,58 - 20,14 % 42,12 / 30,14 **- 0,39 %**	Etat français (84,9%) Salariés (1,9%)	31-déc + 93 % 18,60 **+ 64 %** ■ ■ ■ ■ ■	65.165 **- 2 %** 3905 1020 3600	1,15 1,15 **3,8 %** 14-12-2010 0,57 (A)	2,12 2,14 2,16 **+ 1 %**	14,4 **14,3** 14,1 1,40 ■ ■ ■ ■ ■	L'électricien a passé de lourdes provisions l'année dernière du fait de ses déboires aux Etats-Unis et des risques en Italie. Son résultat net a fondu de 74 % mais il devrait fortement rebondir en 2011.	**Neutre** 33 / 34 30 / 28,5		**A → 42** 27-11-2009 37 % C
EDF Energ. Nouv. - EEN Prod. d'électricité renouvelable 2.468 - 77.568.416 SBF 120 - FR0010400143	**31,82** 32,09 0,5 % 32,32	- 0,84 % 32,96 / 31,61 - 14,46 % 36,80 / 26,79 **+ 0,51 %**	EDF via EDEV (50%) Gpe Mouratoglou (25,1%)	31-déc + 227 % 17,73 **+ 79 %** ■ ■ ■ ■	1.573 **+ 34 %** 97,9 106,1 128,8	0,38 0,42 **1,3 %** 10-6-2010 0,38 (T)	1,26 1,37 1,66 **+ 8 %**	25,2 **23,3** 19,2 3,89 ■ ■ ■ ■	Les objectifs ont été un peu dépassés. L'excédent brut d'exploitation a progressé de 36 % pour atteindre 455 M€ en 2010. Les dirigeants visent une nouvelle progression d'au moins 25 % pour 2011.	**Hausse** 33,0 / 33,3 31,6 / 31,2		**A → 38** 10-2-2011 19 % AS
Eiffage - FGR BTP, concessions 3.700 - 90.000.000 SBF 120 - FR0000130452	**41,11** 42,62 1,3 % 41,56	- 3,54 % 43,22 / 40,95 + 12,58 % 43,95 / 32,38 **+ 24,56 %**	Salariés (24,4%) CDC (20%) Eiffaime (8,3%)	31-déc + 558 % 22,54 **+ 82 %** ■ ■ ■ ■	13.330 **+ 1 %** 190 232 245	1,20 1,20 **2,9 %** 23-4-2010 1,20 (T)	2,11 2,17 2,28 **+ 3 %**	19,5 **18,9** 18 1,33 ■ ■ ■ ■	Le titre a salué la publication des comptes annuels supérieurs aux attentes. Le bénéfice net a affiché de belles performances opérationnelles et a profité du rachat des minoritaires de APRR.	**Hausse** 47 / 49 40 / 38		**A → 50** 17-2-2011 22 % V
Eramet - ERA Prod. de métaux non ferreux 6.685 - 26.513.466 SBF 120 - FR0000131757	**252,15** 263,70 0,4 % 253,95	- 4,38 % 265,90 / 250 + 9,39 % 298,40 / 193,70 **- 1,70 %**	Sorame & Ceir (37,1%) Areva (26,1%) Carlo Tassara (12,9%)	31-déc - 33 % 110,10 **+ 129 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.576 **+ 33 %** -265 328 550	1,80 3,50 **1,4 %** 31-5-2010 1,80 (T)	-10,10 12,45 20,87 **NS**	NS **20,3** 12,1 1,51 ■ ■ ■ ■ ■	L'année 2010 a vu un retour à la rentabilité opérationnelle de toutes les branches d'activité. Un dividende de 3,50 € par action sera proposé à l'assemblée générale. Il est en hausse de 94 % par rapport à 2009.	**Baisse** 262 / 266 245 / 241		**A → 300** 13-5-2010 19 % E
Essilor International - EI Fabrication de verres optiques 11.004 - 211.655.342 Cac 40 - FR0000121667	**51,99** 51,94 1,6 % 52,26	+ 0,10 % 52,33 / 51,12 + 12,18 % 52,75 / 43,50 **+ 7,92 %**	Salariés (7,9%)	31-déc + 10 % 13,65 **+ 281 %** ■ ■ ■ ■ ■	3.892 **+ 19 %** 394 462 530	0,70 0,83 **1,6 %** 25-5-2010 0,70 (T)	1,91 2,20 2,52 **+ 15 %**	27,2 **23,6** 20,6 2,90 ■ ■ ■ ■	Le groupe est parvenu à améliorer sa marge opérationnelle hors acquisitions en 2010. Il table sur une croissance de 6 % à 8 % (hors acquisitions stratégiques) et sur un maintien de la marge opérationnelle à 18,1 %.	**Hausse** 55 / 57,5 49,3 / 46,5		**A → 62** 6-3-2009 19 % C
Euler Hermes - ELE Assurance-crédit 3.035 - 45.083.211 Cac Mid 100 - FR0004254035	**67,31** 69,90 0,4 % 69,05	- 3,71 % 70,49 / 66,75 + 22,38 % 76,50 / 48,25 **- 5,66 %**	AGF (70,4%) Public (29,6%)	31-déc NS 47,65 **+ 41 %** ■ ■ ■	2.148 **+ 3 %** 19 294,5 305,6	0 4 **5,9 %** 20-5-2009 1,50 (T)	0,42 6,53 6,78 **+ 1450 %**	NS **10,3** 9,9 NS ■	Les résultats 2010 (294 M€, contre 19 M€ en 2009) marquent le redressement après deux années de crise, mais étaient inférieurs à nos attentes. Euler craint une guerre des prix en 2011. Le titre est bien valorisé.	**Neutre** 71,4 / 72,5 66,7 / 65,6		**V** 18-2-2011 A

SRD - Actions françaises

Valeur - Code mémo / Métier / Capitalisation (M€)-Nbre titres / Indice - Code Isin / Opérations sur titres (OST) — **Cours de clôture** / Clôture semaine précédente / Capital échangé semaine / Cours de compensation — Variation semaine / Plus-haut / plus-bas semaine / Variation 52 semaines / Plus-haut / plus-bas 52 semaines / **Variation annuelle** — Les principaux actionnaires — Clôture d'exercice / Endettement net/fonds propres / ANC par action / **Décote-surcote/ANC** / Indice *Investir* de solidité — Chiffre d'affaires 2010 estimé / **Croissance du CA 2010/2009** / Bénéfice net 2009 / Bénéfice net 2010 estimé / Bénéfice net 2011 estimé — Dividende 2009 / Dividende 2010 estimé / **Rendement 2010** / Date dernier div. détaché / Montant — BNPA 2009 / BNPA 2010 estimé / BNPA 2011 estimé / **Croissance 2010/2009** — PER 2009 (nbre de fois) / **PER 2010 estimé (nbre de fois)** / PER 2011 estimé (nbre de fois) / VE/CA 2010 estimé / Indice *Investir* d'investissement — Le commentaire de la rédaction *(Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur)* — Tendance graphique / Résistances / Supports — Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet ■ **Achat** ■ **Vente** ■ **Neutre** — **Conseil *Investir* → obj. de cours** / Date de changement de conseil / Potentiel / Conseil précédent

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil		
Eurazeo ♣ - RF Société d'investissement 2.976 - 58.005.351 SBF 120 - FR0000121121 Attrib. (1p20) 11-6-10	**51,30** 52,33 0,6 % 52,44	- 1,97 % 53,58 / 51,14 + 4,88 % 59 / 42,92 **- 7,55 %**	SCHP et Affiliés (23,9%) Crédit Agricole (16,4%) Sofina (5,1%)	31-déc NS 75,60 **- 32 %** ■■■■■	 -199 180 200	1,14 1,14 **2,2 %** 13-5-2010 1,20 (T)	-3,44 3,10 3,45 **NS**	NS **16,5** 14,9 NS ■■■■	L'actif net réévalué de la société est ressorti en hausse de 22,4 % par rapport à la fin 2009, atteignant 74,8 €, grâce notamment aux bonnes performances d'Accor, d'Edenred et de Rexel.	**Baisse** 53,9 / 54,5 51 / 50,3		**A ➔ 65** 19-8-2010 27 % C
Eurofins Scientific - ERF Bio-analyse 839 - 14.208.274 SBF 120 - FR0000038259	**59,04** 61,02 0,7 % 60,37	- 3,24 % 62 / 58,01 + 80,83 % 62,36 / 26,65 **+ 9,54 %**	Famille Martin (54%)	31-déc + 77 % 14,30 **+ 313 %** ■■■■■	680 **+ 6 %** -11,2 25 36	0,10 0,10 **0,2 %** 8-7-2010 0,10 (T)	-0,78 1,59 2,31 **NS**	NS **37,1** 25,6 1,48 ■■■■	Le groupe a annoncé une grosse acquisition en Amérique du Nord. Il rachète un des leaders des services d'analyse pharmaceutique. L'opération sera immédiatement positive pour le bénéfice par action.	**Hausse** 63,9 / 65,7 56,8 / 55,1		**A ➔ 73** 28-1-2011 24 % C
Eutelsat Comm. - ETL Opérateur de satellites 6.160 - 220.113.982 SBF 120 - FR0010221234	**27,99** 28,81 0,5 % 28,30	- 2,86 % 28,84 / 27,99 + 12,68 % 29,70 / 24,78 **+ 2,17 %**	Abertis Telecom (31%) FSI (26,2%) Franklin Resources (10%)	30-juin + 175 % 6,05 **+ 363 %** ■■■■■	1.135 **+ 8 %** 269,5 305 330	0,76 0,75 **2,7 %** 11-11-2010 0,20 (D)	1,22 1,42 1,55 **+ 16 %**	22,9 **19,7** 18,1 7,58 ■■■■■	Les résultats du premier semestre ont été satisfaisants et les objectifs annuels fixés par la direction devraient être largement atteints, voire dépassés. La non-révision des objectifs a d'ailleurs en partie déçu.	**Hausse** 28,9 / 29,3 27,6 / 27,2		**A ➔ 35** 9-8-2007 25 % C
Faiveley Transport - LEY Equipement ferroviaire 964 - 14.404.711 SBF 120 - FR0000053142	**66,91** 67,55 0,5 % 67,64	- 0,95 % 68,25 / 66,80 + 10,41 % 68,30 / 49,25 **+ 8,15 %**	Gpe F. Faiveley (55,9%) FIL Ltd (7,7%) Dirigeants (2,3%)	31-mars + 55 % 22,27 **+ 201 %** ■■■■	889 **+ 1 %** 71,1 75 80	1,20 1,14 **1,7 %** 14-9-2010 1,20 (T)	4,94 5,21 5,83 **+ 5 %**	13,6 **12,9** 11,5 1,34 ■■■■■	Le chiffre d'affaires a progressé de 8,4 % au troisième trimestre de l'exercice 2010-2011 (215,6 M€). Il sera stable pour l'exercice, à périmètre et taux de change constants avant une reprise au prochain exercice.	**Hausse** 69,5 / 70,4 65,8 / 64,9		**A ➔ 75** 12-2-2009 12 % VP
Faurecia - EO Equipementier automobile 2.873 - 110.366.728 SBF 120 - FR0000121147	**26,04** 27,50 2,1 % 26,73	- 5,33 % 28 / 25,80 + 82,64 % 30,25 / 11,04 **+ 20,37 %**	Peugeot SA (57,4%) One Equity Partners (12,9%) FCP salariés (0,1%)	31-déc + 133 % 2,33 **+ 1.019 %** ■■■	13.796 **+ 48 %** -434 201,7 272	0 0,25 **1 %** 15-6-2005 1,10 (T)	-4,85 1,63 1,99 **NS**	NS **16** 13,1 0,30 ■■■■	Outre le retour aux profits de l'équipementier automobile (résultat net de 202 M€ en 2010), les bonnes perspectives pour 2011 ont été saluées en Bourse. Faurecia est en avance sur ses objectifs à l'horizon 2013.	**Hausse** 28,3 / 29,1 25,0 / 24,2		**A ➔ 40** 10-2-2011 54 % C
FFP - FFP Holding du groupe Peugeot 1.278 - 25.159.073 - FR0000064784	**50,80** 50,39 0,4 % 51,29	+ 0,81 % 52 / 49,52 + 26,75 % 55,60 / 35,01 **- 0,97 %**	Et. Peugeot Frères (74,7%) Sté Comtoise de Part. (2%) Imm. et Part. Est (0,9%)	31-déc NS 130,70 **- 61 %** ■■■■	 -263 258,4 270	0,70 1,50 **3 %** 16-6-2010 0,70 (T)	-10,40 10,27 10,73 **NS**	NS **4,9** 4,7 NS ■■■■	L'actif net réévalué s'élevait fin 2010 à 93,90 € par action, en hausse de 28 % sur un an. Les diversifications (actifs hors la participation de 22,1 % dans Peugeot) représentent désormais plus de 40 % du patrimoine.	**Neutre** 52,9 / 53,7 49,7 / 48,9		**A ➔ 65** 14-1-2011 28 % E
Fonc. des Régions ♣ - FDR Foncière diversifiée 4.215 - 54.924.973 SBF 120 - FR0000064578 Attrib. (1p1) 16-12-09	**76,74** 78,20 0,7 % 77,28	- 1,87 % 78,48 / 76,11 + 0,97 % 83,38 / 64,70 **+ 5,99 %**	Delfin (25,9%) Batipart (17,3%) SGAM Covéa (5,2%)	31-déc NS 70,36 **+ 9 %** ■■■■	814 **- 18 %** -262 627,2 666,6	3,30 4,20 **5,5 %** 10-6-2010 3,30 (T)	-5,39 11,42 12,14 **NS**	NS **6,7** 6,3 NS ■■■■	Malgré la reprise constatée sur les marchés immobiliers européens, la foncière s'attend à une baisse de son résultat net récurrent cette année. Ses projets de développement s'annoncent de plus en plus prometteurs.	**Hausse** 79,7 / 80,8 74,9 / 73,7		**A ➔ 90** 23-7-2010 17 % E
France Télécom - FTE Opérateur télécoms intégré 40.977 - 2.648.810.082 Cac 40 - FR0000133308	**15,47** 15,70 1,6 % 15,57	- 1,46 % 15,74 / 15,41 - 12,82 % 17,92 / 14,01 **- 0,80 %**	Etat français (28,2%) Salariés (2,9%) Autocontrôle (0,4%)	31-déc + 111 % 9,82 **+ 57 %** ■■■■■	45.503 **- 1 %** 2997 4880 4700	1,40 1,40 **9,1 %** 30-8-2010 0,60 (A)	1,83 1,84 1,78 **+ 1 %**	8,5 **8,4** 8,7 1,60 ■■■■	L'opérateur télécoms a publié des résultats annuels conformes à ses objectifs et aux attentes et s'est dit légèrement plus optimiste pour 2011, même si les contraintes resteront fortes.	**Neutre** 16,6 / 17 14,5 / 14		**A ➔ 20** 15-5-2009 29 % C
GDF Suez - GSZ Prod. d'électricité et de gaz 61.298 - 2.250.295.757 Cac 40 - FR0010208488	**27,24** 27,93 1 % 27,29	- 2,45 % 28,12 / 26,81 - 3,81 % 30,05 / 22,64 **+ 1,45 %**	Etat Français (35,6%) Gpe Bruxelles Lambert (5,3%) Salariés (2,7%)	31-déc + 48 % 27,51 **- 1 %** ■■■■■	84.478 **+ 6 %** 4477 4616 4956	1,47 1,50 **5,5 %** 10-11-2010 0,83 (A)	1,98 2,04 2,19 **+ 3 %**	13,8 **13,3** 12,4 1,13 ■■■■■	En 2010, le résultat net a progressé de 3,1 %, à 4,6 Mds€. Le groupe gagne à nouveau de l'argent en vendant du gaz en France aux particuliers. Pour 2011, il vise un excédent brut d'exploitation supérieur à 17 Mds€.	**Neutre** 28,2 / 29 26,5 / 25,3		**A ➔ 35** 13-3-2009 28 % C
Gecina - GFC Foncière diversifiée 5.958 - 62.615.368 SBF 120 - FR0010040865	**95,16** 94,70 0,6 % 95,80	+ 0,49 % 97,16 / 94,03 + 19,92 % 97,16 / 61,06 **+ 15,61 %**	Metrovacesa (26,9%) J. Rivero Valcarce (16,2%) J. Bautista Soler Crespo (15,3%)	31-déc NS 97,50 **- 2 %** ■■■■■	617 **- 5 %** -773 998,3 350	4,40 4,40 **4,6 %** 17-5-2010 4,40 (T)	-12,40 15,95 5,59 **NS**	NS **6** 17 NS ■■■■	La forte revalorisation du patrimoine s'est confirmée en deuxième partie d'année 2010. L'exercice 2011 sera tout de même marqué par une baisse du résultat récurrent en raison de la hausse du coût de la dette.	**Hausse** 97,6 / 98,6 94 / 93		**A ➔ 110** 19-11-2009 16 % E
Gemalto - GTO Equip., sécurité électronique 2.984 - 88.015.844 Cac Next 20 - NL0000400653	**33,90** 36,45 2,5 % 34,84	- 7 % 36,77 / 33,90 + 3,84 % 37,85 / 26,70 **+ 6,45 %**	TPG Advisors III (12,2%) Autocontrôle (8,8%) FSI (8%)	31-déc - 16 % 18,13 **+ 87 %** ■■■■■	1.906 **+ 15 %** 114,8 163,9 180	0,25 0,28 **0,8 %** 21-5-2010 0,21 (T)	1,68 1,97 2,56 **+ 17 %**	20,2 **17,2** 13,3 1,43 ■■■■	Le spécialiste des cartes à puces électroniques a réalisé de bons résultats en 2010, avec de belles performances dans toutes ses divisions. Il maintient ses objectifs de moyen terme.	**Neutre** 35,6 / 36,0 34,0 / 33,6		**A ➔ 45** 17-12-2009 33 % VP
Groupe Eurotunnel - GET Exploit. concession ferroviaire 3.795 - 534.211.182 Cac Next 20 - FR0010533075	**7,10** 7,29 1 % 7,17	- 2,54 % 7,38 / 7,06 - 7,50 % 7,87 / 5,30 **+ 7,96 %**	GSIP (21,2%) Goldman Sachs (17,2%) M&G Investment (7,4%)	31-déc + 116 % 5,75 **+ 24 %** ■■■	737 **+ 15 %** 1,6 -57 18,6	0,04 0,04 **0,6 %** 19-7-2010 0,04 (T)	0 -0,11 0,04 **NS**	NS **NS** NS 10,18 ■■■■	Comme prévu à cause du gel des indemnités d'assurances (lié à l'incendie de 2008), l'exploitant du tunnel a accusé une perte nette de 57 M€ en 2010, mais se dit confiant sur 2011. Le titre est à jouer pour le long terme.	**Hausse** 7,34 / 7,43 7 / 6,91		**A ➔ 8,50** 22-12-2009 20 % VP
Guyenne et Gascogne - GG Distribution alimentaire 600 - 6.649.047 Cac Mid 100 - FR0000120289	**90,26** 91,99 0,4 % 91,53	- 1,88 % 92,91 / 90,26 + 39,81 % 94,75 / 64,10 **+ 11,63 %**	Beau (20,9%) Arnold & Bleichroeder (19,6%) Amber Master Fund (8,5%)	31-déc - 8 % 54,08 **+ 67 %** ■■■	604 **+ 17 %** 25 26,5 28,6	4,80 4,80 **5,3 %** 25-5-2010 1 (D)	3,69 3,92 4,23 **+ 6 %**	24,4 **23,1** 21,4 0,94 ■■■■	Dans un contexte d'hésitation pour la consommation alimentaire et de difficultés persistantes dans le non-alimentaire, la société mère a réalisé un chiffre d'affaires, hors essence, stable au dernier trimestre.	**Hausse** 93,5 / 94,6 89,5 / 88,5		**A ➔ 107** 20-4-2010 19 % C
Havas - HAV Agence de médias 1.677 - 429.936.727 SBF 120 - FR0000121881	**3,90** 4,14 4,6 % 3,90	- 5,89 % 4,23 / 3,75 + 22,10 % 4,31 / 3,15 **+ 0,26 %**	Bolloré (32,9%) Leopolodo Rodes (2,2%) Dirigeants (0,1%)	31-déc - 7 % 2,77 **+ 41 %** ■■■■	2.558 **+ 78 %** 92 110 150	0,08 0,10 **2,6 %** 13-5-2010 0,08 (T)	0,21 0,26 0,35 **+ 20 %**	18,2 **15,2** 11,2 0,62 ■■■■	La croissance organique en 2010 (+ 3,5 %) a un peu déçu, ainsi que la marge d'exploitation courante (13 %). La relance annoncée des acquisitions est toutefois un élément positif.	**Neutre** 4,04 / 4,1 3,76 / 3,7		**A ➔ 4,70** 31-8-2010 21 % VP
Hermès International ♣ - RMS Luxe 16.157 - 105.569.412 Cac Next 20 - FR0000052292	**153,05** 152 0,4 % 155	+ 0,69 % 159,90 / 150,95 + 50,42 % 207,75 / 97,53 **- 2,36 %**	Actionn. familiaux (73,4%) LVMH (20,2%) Public (6,4%)	31-déc + 49 % 18,01 **+ 750 %** ■■■■■	2.401 **+ 25 %** 288,8 421,7 490	1,05 1,50 **1 %** 7-2-2011 1 (A)	2,74 3,99 4,64 **+ 46 %**	55,9 **38,4** 33 7,13 ■■■	Hermès a annoncé pour 2010 des résultats record, dont une marge opérationnelle à 27,8 %. La croissance interne est visée entre 8 % et 10 % pour ce nouvel exercice, dont les ventes ont bien démarré.	**Hausse** 160 / 163 149 / 146		**C** 23-12-2010 A
Icade - ICAD Immob. bureaux, centres comm. 4.300 - 51.811.647 SBF 120 - FR0000035081	**83** 83,53 1 % 83,47	- 0,63 % 84,85 / 82,52 + 8,12 % 84,85 / 63,06 **+ 8,71 %**	CDC (56%) New Ireland Ass. (3,2%)	31-déc NS 42,15 **+ 97 %** ■■■	1.432 **- 5 %** 527,1 1218 1290	3,25 7,30 **8,8 %** 23-9-2010 4 (A)	10,69 23,56 24,95 **+ 120 %**	7,8 **3,5** 3,3 NS ■■■■	Malgré le redressement des résultats sur 2010, les performances opérationnelles ne sont pas à la hauteur de celles de ses rivales. Mais la foncière dispose d'une capacité d'investissement très importante.	**Hausse** 85 / 85,6 82 / 81,3		**A ➔ 95** 3-2-2011 14 % E
Iliad - ILD Fournisseur d'accès Internet 4.348 - 54.583.440 SBF 120 - FR0004035913	**79,66** 84,96 1,4 % 80,46	- 6,24 % 85,65 / 79,40 + 2,59 % 87,30 / 62 **- 2,14 %**	Xavier Niel (65,9%) Fidelity Invest. (5%) Rani Assaf (1,8%)	31-déc + 64 % 19,89 **+ 301 %** ■■■■■	2.038 **+ 4 %** 175,9 313,1 280,3	0,37 0,37 **0,5 %** 6-7-2010 0,37 (T)	3,24 5,78 5,17 **+ 78 %**	24,6 **13,8** 15,4 2,47 ■■	L'accueil des résultats annuels a été frais, malgré des performances supérieures aux attentes. Le groupe n'a pas donné d'éléments financiers concernant le déroulement de l'exercice, ce qu'attendaient les investisseurs.	**Hausse** 83,1 / 84,5 77,8 / 76,4		**VP** 17-12-2010 A
Imerys ♣ - NK Valorisation de minéraux 3.649 - 75.474.155 SBF 120 - FR0000120859	**48,35** 50,76 0,6 % 49	- 4,76 % 51,95 / 48,10 + 14,52 % 52,65 / 38 **- 3,09 %**	Gpe Bruxelles Lambert (30,5%) Pargesa Netherlands (27,1%) Prudential (8,1%)	31-déc + 40 % 29,11 **+ 66 %** ■■■■■	3.347 **+ 21 %** 41,3 240,8 295	1 1,20 **2,5 %** 6-5-2010 1 (T)	1,66 3,31 3,91 **+ 99 %**	29,1 **14,6** 12,4 1,35 ■■■■■	Les résultats 2010 du leader mondial de la valorisation de minéraux ont été à la hauteur des attentes des investisseurs. L'exercice 2011 s'annonce bien aussi.	**Neutre** 50,6 / 51,4 47,3 / 46,5		**A ➔ 60** 7-5-2009 24 % E
Ingenico - ING Terminaux de paiement 1.344 - 51.511.971 SBF 120 - FR0000125346 Attrib. (1p20) 30-7-10	**26,09** 27,70 1,6 % 26,99	- 5,83 % 27,66 / 25,86 + 58,38 % 29,10 / 15 **- 3,73 %**	Sagem Sécurité (22,4%) Jupiter AM (6%) Concert Consellor (5,1%)	31-déc + 20 % 9,70 **+ 169 %** ■■■■■	907 **+ 29 %** 26,8 39,6 55	0,29 0,35 **1,3 %** 21-5-2010 0,30 (T)	0,89 1,33 1,63 **+ 49 %**	29,3 **19,6** 16 1,60 ■■■■■	Le spécialiste des terminaux de paiement a lancé avec succès une émission d'environ 250 M€ d'Oceane d'échéance 1er janvier 2017 avec un taux d'intérêt de 2,75 %.	**Neutre** 27,8 / 28,3 26,1 / 25,6		**A ➔ 34** 19-1-2011 30 % C
Ipsen - IPN Laboratoire pharmaceutique 2.079 - 84.219.073 SBF 120 - FR0010259150	**24,68** 24,31 0,7 % 24,95	+ 1,54 % 24,99 / 24 - 31,97 % 37,95 / 22,01 **+ 8,08 %**	Holding Mayroy (68,6%)	31-déc - 17 % 12,77 **+ 93 %** ■■■■■	1.100 **+ 7 %** 156,6 95,3 140	0,75 0,80 **3,2 %** 1-6-2010 0,75 (T)	1,86 1,13 1,66 **- 39 %**	13,3 **21,8** 14,9 1,72 ■■■■■	En raison d'importantes dépréciations, le résultat net a chuté de 39,2 % en 2010. Le nouveau président a entrepris une revue stratégique approfondie, dont les conclusions seront annoncées au deuxième trimestre.	**Hausse** 25,7 / 26,1 24,2 / 23,8		**A ➔ 32** 17-12-2010 30 % C
Ipsos - IPS Institut de sondages 1.151 - 33.862.140 SBF 120 - FR0000073298	**34** 34,25 0,6 % 34,77	- 0,72 % 36,19 / 33,72 + 29,40 % 37,10 / 24,32 **- 4,28 %**	LT Participations (28,1%) Fidelity (6,4%) Langfrist TGV (1,6%)	31-déc + 29 % 18,20 **+ 87 %** ■■■■	1.141 **+ 21 %** 52,7 66,2 81	0,51 0,60 **1,8 %** 30-6-2010 0,51 (T)	1,56 1,96 2,39 **+ 26 %**	21,8 **17,4** 14,2 1,17 ■■■■	Bénéfice net 2010 en hausse de 25,7 %, à 66,2 M€. Le groupe vise une croissance organique supérieure à 5 % cette année, après + 8,3 % en 2010 et une marge opérationnelle d'au moins 11 % contre 10,5 % l'an dernier.	**Neutre** 35,7 / 36,2 33,7 / 33,2		**A ➔ 42** 2-2-2011 24 % VP
JCDecaux - DEC Mobilier urbain 5.029 - 221.602.115 SBF 120 - FR0000077919	**22,70** 23,40 0,4 % 23,15	- 3,01 % 24,10 / 22,51 + 17,90 % 25,14 / 17,73 **- 1,43 %**	JCDecaux Holding (70,5%) ING (6,1%) Franklin Ressources (2%)	31-déc + 16 % 10,14 **+ 124 %** ■■■■■	2.247 **+ 17 %** 24,5 173,3 235	0 0 **nul** 4-6-2008 0,44 (T)	0,11 0,78 1,06 **+ 607 %**	NS **29** 21,4 2,40 ■■■■■	Fort rebond du bénéfice net en 2010 (173,3 M€ contre 24,5 M€ en 2009), comme attendu. Pas de dividende prévu, pour financer le rachat des actifs de CBS Outdoor aux Etats-Unis, si leur mise en vente se confirme.	**Neutre** 23,8 / 24,2 22,4 / 22,0		**A ➔ 29** 6-5-2010 28 % VP
Klépierre - LI Immobilier de centres comm. 5.307 - 189.648.240 Cac Next 20 - FR0000121964	**27,99** 28,30 0,8 % 28,33	- 1,10 % 28,64 / 27,91 - 1,62 % 30,06 / 20,66 **+ 3,67 %**	BNP Paribas (50,5%)	31-déc NS 12,64 **+ 121 %** ■■■■■	1.029 **+ 2 %** 162,1 124,6 160	1,25 1,35 **4,8 %** 19-4-2010 1,25 (T)	0,89 0,69 0,88 **- 23 %**	31,4 **40,9** 31,8 NS ■■■■	Les résultats 2010 traduisent une stabilisation générale de la situation dans les centres commerciaux du groupe. La France et la Scandinavie se portent bien. La péninsule Ibérique et la Hongrie sont plus fragiles.	**Hausse** 29,0 / 29,3 27,6 / 27,3		**A ➔ 35** 12-2-2010 25 % E
Lafarge ♣ - LG Matériaux de construction 12.111 - 286.453.317 Cac 40 - FR0000120537	**42,28** 43,62 2,3 % 43,19	- 3,06 % 44,33 / 42,27 - 19,56 % 58,93 / 35,57 **- 9,89 %**	Gpe Bruxelles Lambert (21,1%) Nassef Sawiris (13,1%) Autocontrôle (0,4%)	31-déc + 75 % 64,99 **- 35 %** ■■■■■	16.169 **+ 2 %** 736 827 1240	2 1 **2,4 %** 1-7-2010 2 (T)	2,77 2,89 4,33 **+ 4 %**	15,3 **14,6** 9,8 1,61 ■■■■■	Les résultats 2010 du cimentier ont été conformes à nos attentes. En outre, le groupe a annoncé une alliance intéressante au Royaume-Uni avec AngloAmerican. Les perspectives 2011 sont prometteuses.	**Neutre** 49 / 52 41,5 / 39,3		**A ➔ 60** 16-9-2010 42 % E

SRD - Actions françaises

Société Valeur - Code mnémo Métier Capitalisation (M€)-Nbre titres Indice - Code Isin Opérations sur titres (OST)	Cours Cours de clôture Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	Variation Variation semaine Plus-haut / plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut / plus-bas 52 semaines Variation annuelle	Actionnariat Les principaux actionnaires	Bilan Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action Décote-surcote/ANC Indice Investir de solidité	Activité Chiffre d'affaires 2010 estimé Croissance du CA 2010/2009 Bénéfice net 2009 Bénéfice net 2010 estimé Bénéfice net 2011 estimé	Dividende Dividende 2009 Dividende 2010 estimé Rendement 2010 Date dernier div. détaché Montant	BNPA BNPA 2009 BNPA 2010 estimé BNPA 2011 estimé Croissance 2010/2009	Valorisation PER 2009 (nbre de fois) PER 2010 estimé (nbre de fois) PER 2011 estimé (nbre de fois) VE/CA 2010 estimée Indice Investir d'investissement	Commentaire Le commentaire de la rédaction (Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur)	Conseil Tendance graphique Résistances Supports	Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet Achat / Vente / Neutre	Conseil Investir - obj. de cours Date de changement de conseil Potentiel Conseil précédent
Lagardère ♣ - MMB Groupe de médias 4.146 - 131.133.286 Cac Next 20 - FR0000130213	**31,62** 32,93 1,8 % 32,09	- 3,99 % 33,47 / 31,30 + 19,80 % 36,38 / 24,08 **+ 2,55 %**	Arnaud Lagardère (9,6%) Quatar Invest Auth (6,6%) Alliance Bernstein (4,9%)	31-déc + 44 % 30,50 **+ 4 %** ■■■■■	7.966 **+ 1 %** 137 163 345	1,30 1,30 **4,1 %** 4-5-2010 1,30 (T)	1,05 1,24 2,63 **+ 19 %**	30,3 **25,4** 12 0,74 ■■■■	Le résultat opérationnel de Lagardère Médias a progressé de 1,1 % en 2010. Il est annoncé en hausse de l'ordre de 10 % à change constant pour 2011.	**Neutre** 32,9 / 33,3 31,2 / 30,8		**A ➔ 42** 22-4-2010 33 % VP
Legrand - LR Equipementier électrique 7.409 - 263.154.595 Cac Next 20 - FR0010307819	**28,16** 28,70 2,3 % 28,39	- 1,90 % 28,98 / 28,05 + 18,15 % 32,09 / 22,21 **- 7,61 %**	Wendel (19,4%) KKR (17,1%) Dirigeants et salariés (5%)	31-déc + 40 % 10,38 **+ 171 %** ■■■	3.891 **+ 9 %** 289,8 418 450	0,70 0,88 **3,1 %** 2-6-2010 0,70 (T)	1,10 1,59 1,71 **+ 44 %**	25,6 **17,7** 16,5 2,19 -	Pour un chiffre d'affaires 2010, en croissance de 8,7 % en 2010, à 3,9 Mds€, la marge opérationnelle ajustée s'est établie à 20,2 % et la marge nette à 10,2 %.	**Baisse** 29,4 / 29,9 27,3 / 26,8		**E** 18-2-2011 V
L'Oréal ♣ - OR Cosmétiques et coiffure 48.920 - 599.217.810 Cac 40 - FR0000120321	**81,64** 82,68 0,6 % 82,30	- 1,26 % 83,79 / 81,31 + 3,17 % 90 / 70,90 **- 1,73 %**	Fam. Bettencourt (30,89%) Nestlé (29,68%) Public (39,43%)	31-déc + 0 % 24,80 **+ 229 %** ■■■■■	19.496 **+ 12 %** 1792 2240 2600	1,50 1,80 **2,2 %** 30-4-2010 1,50 (T)	3,34 3,95 4,34 **+ 18 %**	24,4 **20,7** 18,8 2,51 ■■■■■	Le chiffre d'affaires et le bénéfice opérationnel ont atteint des montants inédits en 2010, sans que le groupe retrouve encore les taux de marge opérationnels élevés de 2006 et 2007. Il se dit confiant pour 2011.	**Neutre** 85,3 / 87 80 / 77,4		**A ➔ 100** 25-6-2009 22 % C
LVMH - MC Luxe 53.860 - 489.632.854 Cac 40 - FR0000121014	**110** 111,55 1,2 % 113,10	- 1,39 % 115,85 / 109,25 + 28,26 % 129,05 / 78,26 **- 10,64 %**	Gpe Arnault (47,4%) Public (49,3%)	31-déc + 15 % 35,05 **+ 214 %** Neutre	20.320 **+ 19 %** 1755 3032 3000	1,65 2,10 **1,9 %** 29-11-2010 0,70 (A)	3,58 6,18 6,11 **+ 73 %**	30,7 **17,8** 18 2,78 Neutre	Malgré son prix jugé élevé, l 'acquisition prochaine de l'italien Bulgari, pour plus de 4 Mds€, a été bien accueillie par les marchés. Elle permet de doubler la taille du pôle horlogerie-joaillerie.	**ND** 123 / 130 107 / 97,5		**N** 7-2-2002
M6 - MMT Télévision généraliste 2.359 - 128.954.690 SBF 120 - FR0000053225	**18,30** 18,65 0,7 % 18,52	- 1,90 % 18,96 / 18,21 - 0,76 % 20,22 / 15,30 **+ 1,08 %**	RTL Group (48,4%) Nation. à Portefeuille (7,1%) Autocontrôle (0,2%)	31-déc - 47 % 5,29 **+ 246 %** ■■■■■	1.462 **+ 6 %** 139,2 157,1 170	2,35 1 **5,5 %** 12-5-2010 1,50 (D)	1,08 1,22 1,32 **+ 13 %**	17 **15** 13,9 1,40 ■■■■■	Le bénéfice net 2010 ressort à 157,1 M€, en hausse de 32,7 % à données comparables. La marge opérationnelle grimpe de 2,8 points, à 16,6 %. Dividende relevé à 1 €.	**Hausse** 18,9 / 19,2 18,0 / 17,8		**A ➔ 23** 15-10-2009 26 % E
Maurel & Prom - MAU Exploration, prod. de pétrole 1.543 - 121.305.001 SBF 120 - FR0000051070 Attrib. (1p1) 19-5-10	**12,72** 13,50 2,4 % 13,12	- 5,74 % 13,85 / 12,37 + 11,30 % 14,60 / 8,51 **+ 20,57 %**	Pacifico (16,17%) Macif (6,9%) Fin. de Rosario (1,4%)	31-déc + 38 % 7,79 **+ 63 %** ■■	346 **+ 89 %** -51 12 50	0,10 0,10 **0,8 %** 28-5-2010 0,10 (T)	-0,42 0,10 0,42 **NS**	NS **NS** 30,7 5,48 ■■■■	Le chiffre d'affaires est ressorti au-dessus des attentes. La remontée des cours du brut va permettre au groupe d'afficher de bons résultats en attendant une possible nouvelle découverte.	**Hausse** 13,6 / 13,9 12,5 / 12,3		**AS ➔ 17** 4-2-2011 34 % E
Médica - MDCA Maisons de retraite 665 - 47.904.187 SBF 120 - FR0010372581 Intro. à 13 € 10-2-10	**13,89** 14,27 0,5 % 14,27	- 2,66 % 14,54 / 13,85 - 4,11 % 16,18 / 12,84 **+ 0,14 %**	TBU Intern. (45,1%) Predica (5,7%) J. Bailet (2,3%)	31-déc + 66 % 11,80 **+ 18 %** ■■■■■	539 **+ 12 %** -13,4 22 39	0 0,10 **0,7 %** --	-0,27 0,46 0,82 **NS**	NS **30,2** 16,9 1,93 ■■■■■	Le groupe de maisons de retraite a publié un chiffre d'affaires annuel conforme à l'objectif d'une progression de plus de 10 %. La croissance s'est accélérée au quatrième trimestre, soutenue par les acquisitions.	**Neutre** 14,5 / 14,6 14,0 / 13,9		**A ➔ 17** 5-2-2010 22 %
Mercialys - MERY Immobilier de centres comm. 2.552 - 92.000.788 SBF 120 - FR0010241638	**27,74** 27,50 0,9 % 27,88	+ 0,87 % 28 / 27,39 + 6,71 % 30,81 / 21,91 **- 1,28 %**	Casino GP (51,1%) Generali Assur. Vie (8,1%) Axa (7,7%)	31-déc NS 17,46 **+ 59 %** ■■■■	150 **+ 11 %** 93 133,5 140	1 1,26 **4,5 %** 4-10-2010 0,50 (A)	1,01 1,45 1,52 **+ 44 %**	27,4 **19,1** 18,2 NS ■■■■	Le groupe a surpris en proposant d'augmenter fortement le montant du dividende cette année. Les résultats sont dopés par les plus-values de cession liées aux arbitrages réalisés en fin d'année.	**Neutre** 28,2 / 28,4 27,4 / 27,2		**A ➔ 35** 19-2-2010 26 % E
Mersen - (ex Carb.Bol.) - MRN Composants électriques 724 - 19.940.330 SBF 120 - FR0000039620	**36,32** 38,71 0,4 % 36	- 6,19 % 38,83 / 35,35 + 41,69 % 40 / 23,95 **+ 5,87 %**	Axa IM Priv. Equity (15%) CDC (10%) Sofina (7,2%)	31-déc + 44 % 21,89 **+ 66 %** ■■■■■	741 **+ 26 %** 15 34 39	0,50 0,90 **2,5 %** 25-5-2010 0,50 (T)	0,76 1,73 1,99 **+ 127 %**	47,6 **21** 18,3 1,23 ■■■■	Le chiffre d'affaires annuel fait ressortir une croissance de 26 % et de 13 % à taux de change et périmètre constants. L'objectif d'une marge opérationnelle d'au moins 9,9 % est confirmé.	**Neutre** 37,6 / 38,4 34,3 / 33,5		**A ➔ 45** 18-9-2009 24 % C
Michelin - ML Pneumatiques 10.473 - 176.607.845 Cac 40 - FR0000121261 Aug. cap. (2p11) 30-9-10	**59,30** 57,64 3,7 % 59,49	+ 2,88 % 61,50 / 57 + 7,83 % 64,49 / 48,38 **+ 10,43 %**	Capital Research M. (10,5%) Franklin Ressources (9,8%) Salariés (1,7%)	31-déc + 20 % 52,68 **+ 13 %** ■■■■■	17.891 **+ 21 %** 104 1048 1190	1 1,78 **3 %** 14-5-2010 1 (T)	0,71 6,80 6,82 **+ 863 %**	84,1 **8,7** 8,7 0,68 ■■■■■	Les résultats 2010 ont favorablement surpris. L'activité a été très dynamique et le groupe est parvenu à répercuter en très grande partie dans ses prix de vente la hausse des matières premières. 2011 se présente bien.	**Hausse** 62,4 / 65 57 / 55		**A ➔ 70** 12-2-2010 18 % C
Natixis - KN Banque 11.920 - 2.908.137.693 Cac 40 - FR0000120685	**4,10** 4,18 1 % 4,13	- 1,94 % 4,25 / 4,06 + 13,48 % 4,90 / 3,17 **+ 17,11 %**	BPCE (71,5%) DZ Bank (1,9%) SanPaolo-IMI (1,7%)	31-déc NS 7,18 **- 43 %** ■■■	6.520 **+ 72 %** -1707 1732 1800	0 0,23 **5,6 %** 28-5-2008 0,45 (T)	-0,59 0,60 0,62 **NS**	NS **6,8** 6,6 NS ■■■■	La banque a annoncé des résultats annuels meilleurs que prévu pour 2010, grâce à un bon niveau d'activité au quatrième trimestre. Elle reprend le versement d'un dividende, à hauteur de 0,23 €.	**Neutre** 4,64 / 4,9 3,8 / 3,5		**A ➔ 5,20** 11-3-2011 27 % AS
Neopost - NEO Equip. affranchissement postal 2.060 - 32.251.104 SBF 120 - FR0000120560	**63,87** 67,14 1,3 % 64,64	- 4,87 % 66,99 / 63,15 + 9,54 % 70,27 / 53,85 **- 2,04 %**	Arnhold & S. Bleichroeder (10%) Harris Associates (5%) Jupiter AM (7,3%)	31-janv + 134 % 17,04 **+ 275 %** ■■■■■	965 **+ 6 %** 147,9 153 180,2	3,80 4 **6,3 %** 10-12-2010 1,65 (A)	4,74 4,81 5,59 **+ 1 %**	13,5 **13,3** 11,4 2,89 ■	En 2010, le chiffre d'affaires de 965,6 M€ a résulté d'une hausse de 5,8 %, soit 2 % hors effets de change, profitant de la reprise des ventes d'équipements, en particulier dans les systèmes de gestion de documents.	**Baisse** 66,6 / 67,6 62,6 / 61,7		**V** 3-3-2011 C
Nexans - NEX Fabr. câbles énergie, télécoms 1.785 - 28.604.391 SBF 120 - FR0000044448	**62,41** 64,87 2,6 % 62,68	- 3,79 % 65,98 / 61,90 + 9,92 % 69,85 / 44,60 **+ 6,03 %**	Madeco (9,2%) Morgan Stanley (6,5%) Axa (5,9%)	31-déc + 7 % 78,90 **- 21 %** ■■■■■	4.309 **+ 7 %** 8 82 130	1 1,10 **1,8 %** 28-5-2010 1 (T)	0,29 2,93 4,65 **+ 925 %**	NS **21,3** 13,4 0,45 ■■■■■	Nexans a publié des résultats en nette hausse au second semestre. Il vise une croissance d'au moins 5 % et une marge opérationnelle de 5,5 % pour 2011.	**Hausse** 65,4 / 66,8 59,9 / 58,5		**A ➔ 75** 13-1-2011 20 % E
Nexity - NXI Promoteur-constructeur 1.772 - 51.692.192 SBF 120 - FR0010112524	**34,28** 36,15 0,5 % 35,12	- 5,16 % 36,19 / 34,26 + 23,13 % 36,57 / 20,79 **+ 0,37 %**	BPCE (40,2%) Dirigeants & salariés (6,3%) CDC (5,7%)	31-déc - 15 % 36,38 **- 6 %** ■■■	2.747 **- 3 %** -49,9 119,8 140	1,60 1,60 **4,7 %** 14-5-2010 1,60 (T)	-0,93 2,32 2,62 **NS**	NS **14,8** 13,1 0,54 ■■■■	Les revenus 2010 se sont finalement moins repliés que prévu, à près de 2,75 Mds€. La dynamique reste la même en 2011 pour le logement tandis que les projets de bureaux reprennent.	**Hausse** 36,7 / 37,6 33,4 / 32,6		**A ➔ 42** 17-4-2009 23 % E
Nyse Euronext - NYX Opérateur de Bourse 6.769 - 273.917.583 - US6294911010	**24,71** 25,85 0 % 25,22	- 4,41 % 26,33 / 24,62 + 19,72 % 29,85 / 20,38 **+ 11,91 %**	Barclays Global Inv. (5%) Legg Mason Cap. Man. (3,5%) State Street Corp. (3,5%)	31-déc + 25 % 21,15 **+ 17 %** ■■■■	4.032 **+ 20 %** 152 507,2 560	0,86 1,04 **4,2 %** 13-12-2010 0,26 (A)	0,56 1,85 2,04 **+ 234 %**	44,5 **13,3** 12,1 2,04 ■■	La spéculation sur une nouvelle vague de concentration dans le secteur a été relancée par les annonces coup sur coup de rapprochement entre Londres et Toronto et les discussions entre NYSE Euronext et Deutsche Börse.	**Hausse** 26,9 / 27,8 23,4 / 22,5		**C ➔ 30** 11-2-2011 21 % A
Orpéa - ORP Résidences de retraite 1.409 - 42.352.795 SBF 120 - FR0000184798	**33,27** 33,60 0,6 % 33,88	- 0,98 % 34 / 33,24 + 6,23 % 36,94 / 28,45 **- 3,97 %**	Dr J.C. Marian (32,5%) Sempré (17,3%)	31-déc + 184 % 21,70 **+ 53 %** ■■■■	964 **+ 14 %** 61 66 86	0,15 0,18 **0,5 %** 10-9-2010 0,15 (T)	1,57 1,59 1,90 **+ 1 %**	21,2 **20,9** 17,5 2,85 ■■■■	Le groupe, qui a finalisé l'acquisition de Mediter et Medibelge, a acquis huit nouveaux établissements pour 761 lits depuis six mois, ce qui devrait lui permettre d'afficher une croissance de 25 % en 2011.	**Baisse** 34,4 / 34,7 33,2 / 32,9		**A ➔ 44** 10-2-2006 32 % C
PagesJaunes - PAJ Editeur d'annuaires 1.897 - 280.984.754 SBF 120 - FR0010096354	**6,75** 6,81 1,3 % 6,74	- 0,87 % 6,87 / 6,72 - 18,12 % 10,21 / 6,70 **- 0,71 %**	Médiannuaire (54,7%) Salariés (0,6%) BNP Paribas Assur. (0,4%)	31-déc - 86 % -7,67 **NS** ■■■■■	1.125 **- 3 %** 273,6 244,9 240	0,65 0,58 **8,6 %** 21-6-2010 0,65 (T)	0,97 0,87 0,85 **- 11 %**	6,9 **7,7** 7,9 3,34 ■■■■■	Le groupe déçoit. Il vise un chiffre d'affaires 2011 stable et non plus en hausse d'au moins 5 %. Ce rythme sera toutefois atteint, bien qu'avec retard, et la marge est bien défendue. Rendement élevé.	**Baisse** 7,05 / 7,2 6,44 / 6,28		**A ➔ 8,50** 20-5-2010 26 % C
Pernod Ricard - RI Vins et spiritueux 17.276 - 264.232.314 Cac 40 - FR0000120693 Attrib. (1p 50) 18-11-09	**65,38** 66,75 1,4 % 66,20	- 2,05 % 67,56 / 64,98 + 8,53 % 72,78 / 58,32 **- 7,08 %**	Société Paul Ricard (14,3%) Gpe Bruxelles Lambert (9,8%)	30-juin + 100 % 35,87 **+ 82 %** ■■■■■	7.700 **+ 9 %** 951 1070 1220	1,34 1,40 **2,1 %** 12-11-2010 0,73 (S)	3 4,05 4,62 **+ 35 %**	21,8 **16,1** 14,2 3,51 ■■■■■	Les chiffres semestriels ont été froidement accueillis, bien que plutôt supérieurs aux attentes. Le groupe a relevé son objectif de hausse du bénéfice opérationnel pour l'exercice de 6 % à 7 %, à données comparables.	**Baisse** 68,8 / 72,5 62,5 / 58,7		**A ➔ 82** 16-4-2009 25 % C
Peugeot - UG Constructeur automobile 6.516 - 234.049.142 Cac 40 - FR0000121501	**27,84** 28,19 3,9 % 28,11	- 1,24 % 29,53 / 27,72 + 29,01 % 33,60 / 17,92 **- 2,01 %**	FFP (22,1%) Autre famille Peugeot (8,2%) CDC (2,2%)	31-déc + 9 % 59,38 **- 53 %** ■■■	56.061 **+ 16 %** -1161 1134 1200	0 1 **3,6 %** 30-5-2008 1,50 (T)	-4,96 4,85 5,13 **NS**	NS **5,7** 5,4 0,14 ■■	Les résultats 2010 ont été excellents mais la hausse des matières premières risque de peser en 2011. En outre, le marché automobile devrait être, cette année, stable en Europe et en baisse en France.	**Neutre** 30,5 / 32,2 26,6 / 24,4		**VP** 11-2-2011 A
PPR - PP Distribution, luxe 13.761 - 126.829.184 Cac 40 - FR0000121485	**108,50** 110,15 1,6 % 108,50	- 1,50 % 111,85 / 107,35 + 16,49 % 128,30 / 89,37 **- 8,82 %**	Groupe Artemis (40,8%) Autocontrôle (0,1%) Salariés (0,1%)	31-déc + 32 % 83,57 **+ 30 %** ■■■■	14.605 **- 12 %** 984,6 962 1070	3,30 3,50 **3,2 %** 21-5-2010 3,30 (T)	5,63 7,35 8,44 **+ 31 %**	19,3 **14,8** 12,9 1,20 ■■■	Le chiffre d'affaires et les résultats de 2010 ont dépassé les attentes mais les cessions et acquisitions en attente, ainsi que leurs modalités, entretiennent un certain flou sur les futurs contours du groupe.	**ND** 118 / 128 100 / 93,9		**AB (100)** 10-3-2011 E
Publicis Groupe ♣ - PUB Agence de publicité 7.348 - 191.645.241 Cac 40 - FR0000130577	**38,34** 39,93 2 % 39,27	- 3,97 % 40,37 / 38,34 + 27,21 % 41,84 / 30,08 **- 1,69 %**	Elisabeth Badinter (10,6%) Dentsu (9,4%) SEP Dentsu-Badinter (1,8%)	31-déc + 2 % 16,49 **+ 133 %** ■■■■	5.418 **+ 20 %** 403 526 555	0,60 0,70 **1,8 %** 30-6-2010 0,60 (T)	2,04 2,75 2,90 **+ 35 %**	18,8 **14** 13,2 1,37 ■■■■	La croissance organique a atteint 12,5 % au quatrième trimestre et 8,3 % sur l'ensemble de 2010. Le bénéfice net a bondi de 30,5 %, à 526 M€ et le dividende est relevé de 0,60 € à 0,70 €.	**Neutre** 41,9 / 43,5 35 / 33		**A ➔ 47** 20-5-2010 23 % C
Rallye - RAL Holding 1.382 - 44.300.003 - FR0000060618	**31,20** 31,78 0,7 % 32,11	- 1,81 % 32,64 / 31,01 + 19,04 % 34,66 / 23,01 **- 3,06 %**	Foncière Euris (57,7%) Fin. de l'Echiquier (3%) KBL Richelieu (1,1%)	31-déc + 461 % 47,21 **- 34 %** ■■■	29.780 **+ 8 %** 101 7 170	1,83 1,83 **5,9 %** 13-9-2010 0,80 (A)	2,39 0,17 4,01 **- 93 %**	13,1 **NS** 7,8 0,29 ■■■■	Vu l'importance des frais financiers, les profits 2010 ont chuté (– 93 %), mais le dividende a été maintenu à 1,83 €. Pour 2011, la direction vise une baisse de la dette grâce à des cessions d'actifs.	**Neutre** 32,9 / 33,3 31,3 / 30,9		**A ➔ 37** 15-1-2010 19 % C
Rémy Cointreau - RCO Champagne et spiritueux 2.540 - 49.256.716 SBF 120 - FR0000130395	**51,57** 50,49 0,9 % 51,83	+ 2,14 % 52,40 / 50,25 + 37,39 % 56,15 / 36,38 **- 2,61 %**	Orpar (49,8%)	31-mars + 49 % 20,22 **+ 155 %** ■■■■	915 **+ 13 %** 86,3 68 120	1,30 1,40 **2,7 %** 2-8-2010 0,65 (T)	1,78 2,23 2,44 **+ 25 %**	29 **23,1** 21,1 3,31 ■■■■	Rémy Cointreau négocie la cession de ses champagnes Charles et Piper-Heidsieck avec le groupe Epi, qui possède notamment les chaussures Weston. Le prix de vente pourrait dépasser 400 M€, un montant élevé.	**Hausse** 53,2 / 54 50,4 / 49,7		**A ➔ 60** 20-1-2011 16 % C
Renault - RNO Constructeur automobile 12.051 - 295.722.284 Cac 40 - FR0000131906	**40,75** 42,17 3,8 % 41,48	- 3,36 % 43,28 / 40,65 + 22,48 % 50,53 / 26,56 **- 6,32 %**	Etat français (15,1%) Alliance Bernstein (8,4%) Capital Research Manag. (4,9%)	31-déc + 6 % 75,19 **- 46 %** ■■■	38.971 **+ 16 %** -3125 3490 1900	0 0,30 **0,7 %** 12-5-2008 3,80 (T)	-11 5,04 6,43 **NS**	NS **8,1** 6,3 0,35 ■■■	Le bénéfice net a atteint 3,49 Mds€, dopé par la plus-value sur la cession des titres AB Volvo et par la contribution de Nissan. Mais 2011 s'annonce plus difficile et le plan stratégique n'a pas convaincu.	**Neutre** 45 / 47,5 40 / 38		**VP** 3-2-2011 A

SRD - Actions françaises

- **Société** : **Valeur** - Code mnémo / Métier / Capitalisation (M€)-Nbre titres / Indice - Code Isin / Opérations sur titres (OST)
- **Cours** : **Cours de clôture** / Clôture semaine précédente / Capital échangé semaine / Cours de compensation
- **Variation** : Variation semaine / Plus-haut / plus-bas semaine / Variation 52 semaines / Plus-haut / plus-bas 52 semaines / **Variation annuelle**
- **Actionnariat** : Les principaux actionnaires
- **Bilan** : Clôture d'exercice / Endettement net/fonds propres / ANC par action / **Décote-surcote/ANC** / Indice Investir de solidité
- **Activité** : Chiffre d'affaires 2010 estimé / **Croissance du CA 2010/2009** / Bénéfice net 2009 / Bénéfice net 2010 estimé / Bénéfice net 2011 estimé
- **Dividende** : Dividende 2009 / Dividende 2010 estimé / **Rendement 2010** / Date dernier div. détaché / Montant
- **BNPA** : BNPA 2009 / BNPA 2010 estimé / BNPA 2011 estimé / **Croissance 2010/2009**
- **Valorisation** : PER 2009 (nbre de fois) / **PER 2010 estimé (nbre de fois)** / PER 2011 estimé (nbre de fois) / VE/CA 2010 estimée / Indice Investir d'investissement
- **Commentaire** : Le commentaire de la rédaction (*Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur*)
- **Conseil** : Tendance graphique / Résistances / Supports — Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet ■ **Achat** ■ **Vente** ■ **Neutre** — **Conseil Investir → obj. de cours** / Date de changement de conseil / Potentiel / Conseil précédent

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil	Conseil Investir
Rexel ♣ - RXL Distrib. de matériel électrique 4.394 - 260.029.312 SBF 120 - FR0010451203	**16,90** 17,15 0,5 % 17,07	- 1,46 % 17,59 / 16,71 + 62,27 % 17,97 / 10,35 **+ 3,97 %**	Consortium de fonds (73,7%) Dirigeants & salariés (2,2%)	31-déc + 62 % 14,29 **+ 18 %** ■■■	11.960 **+ 6 %** 80,6 229 260	0 0,40 **2,4 %** 25-6-2008 0,37 (T)	0,31 0,89 1,01 **+ 184 %**	54,1 **19,1** 16,8 0,56 -	En 2010, le groupe a réalisé presque 12 milliards de ventes et un résultat net de 229 millions d'euros. Il versera un dividende de 40 centimes.	**Hausse** 17,7 / 18,0 16,4 / 16,0	**E** 12-10-2007 V
Rhodia - RHA Chimie de spécialités 2.085 - 104.495.997 Cac Next 20 - FR0010479956	**19,96** 20,42 5,8 % 20,23	- 2,28 % 21,20 / 19,81 + 31,37 % 25,92 / 11,77 **- 19,37 %**	Instit. britanniques (27%) Instit. américains (26%) Instit. français (15%)	31-déc - .415 % -2,75 **NS** ■■	5.226 **+ 30 %** -132 259 285	0,25 0,50 **2,5 %** 6-5-2010 0,25 (T)	-1,31 2,31 2,55 **NS**	NS **8,6** 7,8 0,63 ■■■■	Le chimiste a affiché des résultats annuels records et demeure confiant pour les prochains trimestres, dans sa capacité à répercuter la hausse des matières premières dans ses prix, dans un contexte de demande forte.	**Baisse** 21,1 / 21,6 19,3 / 18,8	**A ➔ 26** 4-11-2010 30 % VP
Rubis - RUI Distrib. de gaz de pétrole liquéfiés 1.167 - 14.274.394 SBF 120 - FR0000121253 Aug. cap. (1p7) 1-12-10	**81,77** 83,08 0,9 % 82,82	- 1,58 % 84,07 / 81,77 + 34,45 % 91,79 / 58,50 **- 6,17 %**	Halisol (6 %) Orfim (5,6 %) Gpe Ind. Marcel Dassault (5,4 %)	31-déc + 40 % 37,44 **+ 118 %** ■■■■■	1.449 **+ 52 %** 47,2 65 83	2,85 3,10 **3,8 %** 11-6-2010 2,85 (T)	4,32 4,62 5,90 **+ 7 %**	18,9 **17,7** 13,9 0,95 ■■■■■	Le chiffre d'affaires de 2010 a été conforme à nos attentes avec une progression de 52 %, grâce à un quatrième trimestre qui n'a pas déçu. L'action vient d'être admise au SRD.	**Baisse** 84,9 / 86 80,7 / 79,7	**A ➔ 105** 10-3-2006 28 % C
Safran ♣ - SAF Motoriste, équipementier 10.526 - 417.029.585 Cac Next 20 - FR0000073272	**25,24** 25,46 0,8 % 25,55	- 0,84 % 26,60 / 25,07 + 38,80 % 28,68 / 18 **- 4,75 %**	Etat français (30,4%) Salariés, Club Sagem (28%) Areva (7,4%)	31-déc - 1 % 10,86 **+ 132 %** ■■■■	10.760 **+ 3 %** 376 528 550	0,38 0,50 **2 %** 1-6-2010 0,38 (T)	0,94 1,12 1,40 **+ 19 %**	26,9 **22,5** 18 0,98 ■■■■	La rentabilité opérationnelle a progressé dans toutes les branches d'activité du groupe l'an dernier. Après une année 2010 satisfaisante, le motoriste se montre confiant pour 2011 et le moyen terme.	**Neutre** 26,4 / 26,8 24,6 / 24,2	**A ➔ 30** 4-2-2011 19 % E
Saft - SAFT Fab. de batteries haute techno. 693 - 25.114.908 SBF 120 - FR0010208165 Aug. cap. (3p10) 9-11-09	**27,60** 27,45 1,5 % 27,86	+ 0,55 % 28 / 27,05 - 8 % 31,50 / 23,01 **+ 0,18 %**	Pictet AM (5,4%) Ameriprise Fin. (5%) Carmignac Gestion (5%)	31-déc + 40 % 13,82 **+ 100 %** ■■■	591 **+ 6 %** 29,5 36,6 45	0,68 0,70 **2,5 %** 16-6-2010 0,68 (T)	1,20 1,48 1,82 **+ 24 %**	23,1 **18,6** 15,1 1,40 ■■■■	Pour 2011, le groupe vise une croissance des ventes d'au moins 5 % à taux de change constants avec une marge d'Ebitda comprise entre 17 % et 17,5 %.	**Neutre** 28,7 / 29,1 26,9 / 26,5	**A ➔ 35** 3-12-2009 27 % E
Saint Gobain - SGO Matériaux de construction 21.403 - 530.836.441 Cac 40 - FR0000125007	**40,32** 42,37 2,2 % 41,39	- 4,83 % 42,71 / 40 + 12,14 % 44,85 / 27,81 **+ 4,73 %**	Wendel (17,5%) FCPE St-Gobain (6,7%) Fonds du plan d'épargne (6,3%)	31-déc + 52 % 34,16 **+ 18 %** ■■■■■	40.119 **+ 6 %** 202 1129 1260	1 1,15 **2,9 %** 9-6-2010 1 (T)	0,38 2,07 2,37 **+ 445 %**	NS **19,5** 17 0,76 ■■■■■	Le spécialiste des matériaux de construction renoue avec la croissance en 2010 et améliore nettement ses marges. Cette tendance devrait se poursuivre.	**Hausse** 50 / 55 40 / 37,5	**A ➔ 50** 7-8-2002 24 % C
Sanofi Aventis - SAN Laboratoire pharmaceutique 64.750 - 1.310.997.785 Cac 40 - FR0000120578	**49,39** 51,10 1,1 % 50,67	- 3,35 % 50,98 / 49,39 - 11,25 % 57,45 / 44,01 **+ 3,22 %**	Total (9,1%) L'Oréal (8,6%) Salariés (1,2%)	31-déc + 3 % 40,60 **+ 22 %** ■■■■■	30.384 **+ 4 %** 5691 5467 5410	2,40 2,50 **5,1 %** 20-5-2010 2,40 (T)	6,44 7,06 6,65 **+ 10 %**	7,7 **7** 7,4 2,18 ■■■■■	L'OPA sur Genzyme a enfin abouti sur la base d'un prix relevé à 20,1 Mds$ (74 $ par action). Il est assorti d'un complément de prix (CVC) qui peut monter jusqu'à un seuil de 14 $ par action d'ici à 2020.	**Neutre** 54,5 / 57 48,5 / 47,7	**A ➔ 62** 1-8-2008 26 % AS
Schneider Electric - SU Equipementier électrique 31.126 - 271.959.091 Cac 40 - FR0000121972	**114,45** 119,75 1,6 % 115,15	- 4,43 % 120,80 / 112,90 + 34,89 % 123,30 / 74 **+ 2,19 %**	Capital Research & Mngt (9,9%) CDC (4,4%) Salariés (3,3%)	31-déc + 18 % 57,87 **+ 98 %** ■■■■■	19.580 **+ 24 %** 852 1720 2010	2,05 3,20 **2,8 %** 4-5-2010 2,05 (T)	3,25 6,55 7,65 **+ 101 %**	35,2 **17,5** 15 1,73 ■■	A l'issue des résultats 2010, le groupe vise une croissance interne comprise entre 6 % et 9 % en 2011 et une marge d'Ebita de 15 % à 15,5 %.	**Neutre** 123 / 130 108 / 100	**C ➔ 135** 18-2-2011 18 % VP
Scor - SCR Réassurance 3.615 - 187.729.495 SBF 120 - FR0010411983	**19,26** 21,30 3,8 % 20,30	- 9,60 % 21,50 / 18,52 + 0,76 % 21,63 / 15,05 **+ 1,34 %**	Patinex (7%) Alecta (6,4%) Silchester Investors (4,4%)	31-déc NS 23,15 **- 17 %** ■■■■	6.694 **+ 5 %** 370 418 430	1 1,10 **5,7 %** 12-5-2010 1 (T)	2,01 2,23 2,29 **+ 11 %**	9,6 **8,6** 8,4 NS ■■■	Le résultat net atteint un niveau record, à 418 M€. Scor en profite pour accroître son dividende à 1,10 €. La réassurance est porteuse à moyen terme dans le contexte de Solvabilité II.	**Neutre** 20,9 / 21,2 19,7 / 19,3	**A ➔ 22** 11-3-2011 14 % AB
Seb - SK Petit électroménager 3.312 - 49.951.826 SBF 120 - FR0000121709	**66,30** 67 2,9 % 67,67	- 1,04 % 68,53 / 66,10 + 38,17 % 82,78 / 47,52 **- 14,70 %**	Fédéractive (19,2%) Venelle Invest. (13,1%) FFP (5,1%)	31-déc + 8 % 19,62 **+ 238 %** ■■	3.652 **+ 15 %** 145,9 220 256	1,04 1,17 **1,8 %** 17-5-2010 1,04 (T)	2,92 4,40 5,13 **+ 51 %**	22,7 **15,1** 12,9 0,94 ■■■■	Seb a fortement accru ses résultats en 2010 et la tendance va se poursuivre en 2011. L'année sera aussi consacrée à la relance de Moulinex, l'acquisition d'Imusa et la montée au capital de Supor.	**Baisse** 70,4 / 71,7 65 / 63,6	**A ➔ 90** 28-10-2010 36 % C
Séché Environ. - SCHP Traitement des déchets et eau 570 - 8.634.870 Cac Mid 100 - FR0000039109	**66** 65 0,2 % 67,05	+ 1,54 % 67,60 / 64,36 + 22,70 % 67,60 / 45,56 **+ 11,96 %**	Joël Séché (41,5%) CDC (20%) FMR & Fidelity (5%)	31-déc + 53 % 41,54 **+ 59 %** ■■■■■	402 **+ 10 %** 24,9 27,4 38	1,30 1,30 **2 %** 8-6-2010 1,30 (T)	2,88 3,17 4,40 **+ 10 %**	22,9 **20,8** 15 1,90 ■■■■■	Le chiffre d'affaires annuel a progressé de 10 %, pour atteindre 402 M€. Le résultat net augmente dans les mêmes proportions. Le groupe table sur une croissance de 7 % en 2011.	**Hausse** 68,5 / 69,3 65,6 / 64,8	**A ➔ 75** 25-3-2010 14 % E
Séchilienne Sidec - SECH Producteur d'énergie mixte 546 - 28.446.645 SBF 120 - FR0000060402	**19,18** 20,52 1,4 % 19,40	- 6,51 % 20,80 / 19 - 20,03 % 25,52 / 17,91 **+ 0,87 %**	Fin. Hélios (Apax) (43,1%) Pictet AM (5%) Ecofin (5%)	31-déc + 154 % 9,96 **+ 93 %** ■■■	305 **+ 25 %** 40,8 40,5 42	0,70 0,70 **3,7 %** 5-7-2010 0,70 (T)	1,44 1,42 1,48 **- 1 %**	13,4 **13,5** 13 3,53 -	Les projets du gouvernement dans le domaine solaire - baisse du prix de rachat de l'électricité, diminution voire suppression dans les départements d'outre-mer des dispositifs fiscaux - pèsent sur la rentabilité.	**Neutre** 20,0 / 20,3 18,7 / 18,4	**E** 6-1-2011 V
Sequana - SEQ Producteur, distrib. de papier 591 - 49.545.003 SBF 120 - FR0000063364	**11,93** 13 0,6 % 12,75	- 8,23 % 13,14 / 11,80 + 61,43 % 14,25 / 7,35 **+ 2,40 %**	Ifil Invest. (26,7%) D. Lebard Manag. (21,8%) AGF (11,8%)	31-déc + 83 % 16,43 **- 27 %** ■■■■	4.333 **+ 6 %** 20 32 92	0,35 0,40 **3,4 %** 21-5-2010 0,35 (T)	0,40 0,65 1,86 **+ 60 %**	29,6 **18,5** 6,4 0,29 ■■	En 2010, le groupe n'a pas bénéficié d'une hausse de ses volumes, mais il a pu augmenter le prix de ses papiers. La rentabilité, stable en 2010 par rapport à 2009, devrait s'améliorer en 2011.	**Neutre** 13,1 / 13,3 12,3 / 12,1	**VP** 11-3-2011 A
SES - SESG Opérateur de satellites 6.014 - 332.985.130 Cac Next 20 - LU0088087324	**18,06** 18,90 1,4 % 18,48	- 4,44 % 19,10 / 18,06 + 0,92 % 19,13 / 16,14 **+ 1,38 %**	Etat du Luxembourg (16,7%) Sofina (4,70%)	31-déc + 244 % 2,69 **+ 571 %** ■■■■■	1.786 **+ 5 %** 476,5 495 520	0,73 0,80 **4,4 %** 16-4-2010 0,62 (T)	1,22 1,25 1,32 **+ 2 %**	14,8 **14,5** 13,7 5,55 ■■■■■	Au terme du troisième trimestre, l'opérateur de satellites a réitéré ses objectifs de hausse de 4 % à 5 % du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation pour l'exercice en cours.	**Hausse** 18,8 / 19,0 18,0 / 17,8	**A ➔ 23** 2-5-2007 27 % C
Silic - SIL Immobilier de bureaux 1.654 - 17.317.098 SBF 120 - FR0000050916	**95,50** 96,37 0,3 % 95,46	- 0,90 % 96,50 / 93,81 + 9,52 % 100 / 71 **+ 3,05 %**	Groupama (30,3%) CCP Mut. Agr. Retraite (5,7%) SMA Vie BTP (5,3%)	31-déc NS 40 **+ 139 %** ■■■	178 **+ 3 %** 44,8 49,5 55	4,65 4,65 **4,9 %** 17-5-2010 4,65 (T)	2,60 2,86 3,18 **+ 10 %**	36,8 **33,4** 30,1 NS ■■■■	Malgré une indexation assez négative, le groupe est parvenu à faire croître ses revenus légèrement grâce à l'entrée en exploitation de plusieurs immeubles. En revanche l'autofinancement est resté stable.	**Neutre** 97,8 / 98,9 93,2 / 92	**A ➔ 115** 18-2-2009 20 % E
Société Générale - GLE Banque 34.895 - 746.421.631 Cac 40 - FR0000130809 Aug. cap. (2p9) 8-10-09	**46,75** 47,52 3 % 45,98	- 1,61 % 47,58 / 45,10 + 6,25 % 52,70 / 29,71 **+ 16,24 %**	Fonds de la SG (10%) Salariés (7,2%) BlackRock (5%)	31-déc NS 62,16 **- 25 %** ■■	26.418 **+ 22 %** 678 3917 4300	0,25 1,75 **3,7 %** 1-6-2010 0,25 (T)	0,92 5,25 5,76 **+ 473 %**	51 **8,9** 8,1 NS -	Le bénéfice 2010 (3,9 Mds€ contre 678 M€ en 2009) était supérieur aux attentes. Le vif redressement provient notamment de la baisse des provisions. Mais des risques demeurent pour 2011.	**Neutre** 50 / 54,4 43,5 / 39	**E** 18-2-2011 V
Sodexo - SW Restauration collective 7.686 - 157.132.025 Cac Next 20 - FR0000121220	**48,92** 49,38 0,7 % 49,28	- 0,93 % 50,43 / 48,85 + 9,91 % 53,69 / 43,08 **- 5,15 %**	Bellon (37,7%) Arnhold & Bleichroeder (5,7%) CDC (2,6%)	31-août + 24 % 17,23 **+ 184 %** ■■■■■	15.256 **+ 4 %** 393 409 493	1,27 1,35 **2,8 %** 2-2-2011 1,35 (T)	2,50 2,60 3,14 **+ 4 %**	19,6 **18,8** 15,6 0,55 ■■■■	Croissance organique de 4,7 % au premier trimestre (de septembre à novembre 2010). Objectif confirmé de + 3 à + 4 % pour l'exercice, avec un bénéfice d'exploitation en hausse de 10 % à devises constantes.	**Baisse** 49,9 / 50,3 48,6 / 48,2	**A ➔ 59** 12-1-2011 21 % C
Soitec - SOI Matériaux pour semi-conducteurs 904 - 87.348.769 SBF 120 - FR0004025062	**10,35** 8,93 15,9 % 9,93	+ 15,83 % 10,38 / 8,77 - 2,45 % 11,87 / 6,48 **+ 27,91 %**	A.J. Auberton-Hervé (7,1%) Shin Etsu Handotaï (5,2%)	31-mars - 12 % 5,78 **+ 79 %** ■■■■	280 **+ 34 %** -44 -12 12	0 0 **nul** --	-0,51 -0,14 0,14 **NS**	NS **NS** 74,1 3,02 ■■■■	Le groupe a été sélectionné pour la construction d'une ferme solaire en Californie, livrable en 2015. Un premier succès qui valide la stratégie de diversification de la société dans le photovoltaïque.	**Hausse** 11 / 12,3 8,85 / 8	**A ➔ 13** 18-11-2010 26 % C
Sopra Group - SOP Conseil, intégr. de systèmes 848 - 11.853.945 Cac Mid 100 - FR0000050809	**71,50** 73,80 0,3 % 72,25	- 3,12 % 74,14 / 71 + 31,19 % 74,50 / 49,56 **+ 23,70 %**	Public (38,3%) Holding Sopra GMT (37,3%) Geninfo (SG) (12,3%)	31-déc + 16 % 31,80 **+ 125 %** ■■■	1.170 **+ 7 %** 27,5 74,8 80	0,80 1 **1,4 %** 2-7-2010 0,80 (T)	2,34 6,37 6,81 **+ 172 %**	30,6 **11,2** 10,5 0,77 ■■■■	Les résultats 2010 ont largement dépassé les prévisions des analystes financiers. L'année 2011 s'annonce aussi très bonne. La cotation en Bourse d'Axway devrait pouvoir aboutir au deuxième trimestre 2011.	**Hausse** 74 / 74,9 70,5 / 69,6	**A ➔ 82** 4-5-2010 15 % C
Stallergènes - GENP Biopharmacie 780 - 13.212.439 SBF 120 - FR0011013739	**59,03** ■0 0,2 % 0	+ 0,14 % 59,50 / 58,80 + 0,14 % 59,50 / 58,80 **+ 0,14 %**	Ares Life (68%) Salariés (2,2%) Admin. et dirigeant (1,7%)	31-déc - 26 % 9,23 **+ 540 %** ■■■■■	216 **+ 12 %** 22,2 32 35	0,55 0,60 **1 %** --	1,69 2,42 2,69 **+ 43 %**	34,9 **24,4** 21,9 3,46 ■■■	A l'issue de l'OPA, la société Ares Life Sciences détenait 67,96 % du capital de Stallergènes. L'offre à 59 € par action a été prolongée du 22 février au 11 mars inclus.	**Neutre** 60,1 / 60,5 58,9 / 58,5	**C ➔ 67** 7-1-2011 14 % AS
Steria (Groupe) - RIA Conseil, intégration, infogérance 633 - 30.084.326 SBF 120 - FR0000072910	**21,03** 21,80 1,8 % 21,76	- 3,56 % 22,77 / 20,97 - 5,76 % 26,57 / 17,54 **+ 8,38 %**	Invest. instit. franç. (40,9%) Actionnaires indiv. (18,8%) Salariés (15,9%)	31-déc + 14 % 24,65 **- 15 %** ■■■■■	1.693 **+ 4 %** 48,2 42,9 52	0,12 0,24 **1,1 %** 9-6-2010 0,12 (T)	1,64 1,46 1,77 **- 11 %**	12,8 **14,4** 11,9 0,43 ■■■■■	La fin de l'année 2010 n'a pas été si catastrophique que ne pouvait le laisser croire la chute du cours de l'action cet automne. La conjoncture est par ailleurs nettement plus favorable pour 2011.	**Hausse** 22,8 / 23,4 20,6 / 20,1	**A ➔ 32** 13-11-2009 52 % VP
STMicroelectronics - STM Fabricant de semi-conducteurs 8.239 - 910.354.305 Cac 40 - NL0000226223	**9,05** 9,32 3,5 % 9,12	- 2,92 % 9,73 / 8,94 + 33,92 % 9,73 / 5,16 **+ 16,94 %**	ST Holding (27,5%) Brandes Invest. (8,8%)	31-déc - 15 % 5,48 **+ 65 %** ■■■■■	7.735 **+ 25 %** -811 625,6 700	0,18 0,25 **2,8 %** 21-2-2011 0,06 (S)	-0,92 0,66 0,77 **NS**	NS **13,7** 11,8 0,94 ■■■■	Le groupe a réalisé une belle performance au quatrième trimestre et enregistré un chiffre d'affaires annuel record. La société table sur une croissance de 5 % à 8 % des ventes pour le marché au premier trimestre.	**Hausse** 9,75 / 10,1 8,85 / 8,4	**A ➔ 11** 28-1-2010 22 % V
Suez Environn. - SEV Traitement des déchets et eau 7.115 - 489.699.060 Cac 40 - FR0010613471	**14,53** 15,03 0,9 % 14,69	- 3,33 % 15,11 / 14,50 - 14,05 % 17,87 / 12,46 **- 5,95 %**	GDF Suez (35,4%) Gpe Bruxelles Lambert (7,1%) CDC (%),	31-déc + 171 % 8,01 **+ 81 %** ■■■■■	13.869 **+ 13 %** 403 565 471,7	0,65 0,65 **4,5 %** 24-5-2010 0,65 (S)	0,94 0,75 0,96 **- 20 %**	15,4 **19,3** 15,1 1,09 ■■■■■	Entre 2011 et 2013, les dirigeants tablent sur une hausse annuelle d'au moins 5 % du chiffre d'affaires et de 7 % de l'excédent brut d'exploitation. La reprise des volumes de déchets à traiter se confirme.	**Hausse** 16 / 16,6 13 / 12	**A ➔ 20** 22-7-2008 38 %
Technicolor - TCH Electr. pour cinéma, décodeurs 842 - 174.846.625 SBF 120 - FR0010918292 Regoup. (1p10) 15-7-10	**4,82** 5,10 4 % 4,95	- 5,55 % 5,19 / 4,80 - 2,49 % 5,73 / 3,42 **+ 35,50 %**	Franklin Ressources (9,9%) Société Générale (5,9%) Dodge & Cox (4,8%)	31-déc + 197 % 6,32 **- 24 %** ■■	3.574 **+ 1 %** -342 -69 35	0 0 **nul** --	-1,30 -0,87 0,20 **NS**	NS **NS** 24,1 0,51 ■■■■	Le groupe a réduit sa perte l'an dernier. Après deux ans de restructurations, il se concentre dorénavant sur l'organique et les investissements. Il table sur une légère progression des ventes en 2011.	**Hausse** 5,21 / 5,34 4,69 / 4,56	**A ➔ 6** 10-2-2011 25 % E

SRD - Actions françaises

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil	
Valeur - Code mnémo Métier Capitalisation (M€)-Nbre titres Indice - Code Isin Opérations sur titres (OST)	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente Capital échangé semaine Cours de compensation	Variation semaine Plus-haut / plus-bas semaine Variation 52 semaines Plus-haut / plus-bas 52 semaines **Variation annuelle**	Les principaux actionnaires	Clôture d'exercice Endettement net/fonds propres ANC par action **Décote-surcote/ANC** Indice Investir de solidité	Chiffre d'affaires 2010 estimé **Croissance du CA 2010/2009** Bénéfice net 2009 Bénéfice net 2010 estimé Bénéfice net 2011 estimé	Dividende 2009 Dividende 2010 estimé **Rendement 2010** Date dernier div. détaché Montant	BNPA 2009 BNPA 2010 estimé BNPA 2011 estimé **Croissance 2010/2009**	PER 2009 (nbre de fois) **PER 2010 estimé (nbre de fois)** PER 2011 estimé (nbre de fois) VE/CA 2010 estimée Indice Investir d'investissement	Le commentaire de la rédaction *(Le changement de couleur indique que nous avons modifié notre point de vue et donc notre conseil sur la valeur)*	Tendance graphique Résistances Supports	Consensus des analystes financiers répertoriés par FactSet ■ Achat ■ Vente ■ Neutre **Conseil Investir ➜ obj. de cours** Date de changement de conseil Potentiel Conseil précédent
Technip ♣ - TEC Ingénierie pétrole et gaz 7.576 - 109.343.295 Cac 40 - FR0000131708	**69,29** 71,64 4 % 70,97	- 3,28 % 72,27 / 68,62 + 23,71 % 76,30 / 45,14 **+ 0,27 %**	Tradewinds (5,7%) Causeway (5,5%) ING (5%)	31-déc - 42 % 28,95 **+ 139 %** ■■■■	6.082 **- 6 %** 170,4 417,6 440	1,35 1,45 **2,1 %** 6-5-2010 1,35 (T)	3,88 3,80 4,03 **- 2 %**	17,9 **18,2** 17,2 1,03 ■■■■	Le groupe, qui a signé de nombreux projets en fin d'année, affiche un beau carnet de commandes qui laisse présager un bon exercice 2011. Les marges devraient tenir car le groupe dispose d'un bon « pricing power ».	**Hausse** 76,4 / 81 67,5 / 65	**A ➜ 85** 14-10-2010 23 % E
Teleperformance - RCF Gestion de centres d'appels 1.456 - 56.598.048 SBF 120 - FR0000051807	**25,73** 26,44 1,4 % 26,55	- 2,69 % 27,23 / 25,50 + 6,52 % 28,60 / 18,25 **+ 1,90 %**	Olivier et Sylvie Douce (3,8%) GIM Dassault (1,9%) Jacques Berrebi (1,8%)	31-déc + 0 % 21,63 **+ 19 %** ■■■■■	2.059 **+ 11 %** 88,2 71,9 130	0,33 0,33 **1,3 %** 7-6-2010 0,33 (T)	1,56 1,27 2,30 **- 19 %**	16,5 **20,3** 11,2 0,71 ■■■■	La marge opérationnelle courante a été stable en 2010, à 8,5 %, comme annoncé. L'objectif d'au moins 9 % en 2011 est confirmé.	**Hausse** 27,5 / 28,1 25,5 / 25,0	**A ➜ 32** 30-11-2009 24 % C
TF1 - TFI Télévision généraliste 2.978 - 213.410.492 SBF 120 - FR0000054900	**13,96** 14,10 1,5 % 14,20	- 0,99 % 14,47 / 13,92 + 15,67 % 15,19 / 10,19 **+ 7,35 %**	Bouygues (43%) Harris Associates (10%) FCPE TF1 Actions (5,1%)	31-déc - 1 % 7,25 **+ 92 %** ■■■■	2.622 **+ 11 %** 114,4 229,3 240	0,43 0,55 **3,9 %** 28-4-2010 0,43 (T)	0,54 1,07 1,13 **+ 100 %**	26 **13** 12,4 1,13 ■■■■	Redressement de la marge opérationnelle en 2010 à 8,8 % (contre 4,3 %). Les recettes publicitaires sont remontées de 11,8 % (dont 8,4 % pour la chaîne TF1).	**Hausse** 14,6 / 14,8 13,7 / 13,5	**A ➜ 17,50** 17-1-2011 25 % C
Thales - HO Electronicien 5.484 - 199.082.027 Cac Next 20 - FR0000121329	**27,55** 27,32 1 % 27,84	+ 0,82 % 28 / 27 - 6,13 % 30,27 / 24,99 **+ 5,19 %**	Etat français (27,1%) Dassault Aviation (26%) salariés (3,1%)	31-déc - 5 % 18,48 **+ 49 %** ■■■■	13.125 **+ 2 %** -128 -45 450	0,50 0,50 **1,8 %** 26-5-2010 0,50 (T)	-0,64 -0,23 2,26 **NS**	NS **NS** 12,2 0,40 -	Sans surprise, les comptes 2010 sont passés dans le rouge du fait de provisions importantes liées à la mauvaise exécution de plusieurs contrats. La direction table sur une amélioration de la situation en 2011.	**Hausse** 28,7 / 29,1 26,9 / 26,5	**E** 30-12-2009 V
Total ♣ - FP Groupe pétrolier intégré 99.284 - 2.349.640.931 Cac 40 - FR0000120271	**42,26** 43,96 1,2 % 42,60	- 3,88 % 44,49 / 41,97 - 1,56 % 44,63 / 35,66 **+ 6,57 %**	Gpe Bruxelles Lambert (5,4%) Deutsche Bank (5,2%) Salariés (3,8%)	31-déc + 22 % 23,82 **+ 77 %** ■■■■■	159.269 **+ 21 %** 8447 10571 13007	2,28 2,28 **5,4 %** 12-11-2010 1,14 (A)	3,77 4,50 5,54 **+ 20 %**	11,2 **9,4** 7,6 0,71 ■■■■■	Grâce à la hausse des prix du pétrole, Total a publié des résultats 2010 meilleurs que prévu avec un bénéfice net de 10,5 Mds€ (+ 25 %). La major donne la priorité au renforcement de ses investissements.	**Hausse** 44,6 / 46 40 / 38	**A ➜ 55** 8-5-2008 30 % C
Trigano - TRI Véhicules de loisirs 465 - 21.179.740 Cac Mid 100 - FR0005691656	**21,96** 23,94 0,7 % 22,68	- 8,27 % 23,66 / 21,90 + 37,94 % 26,51 / 13 **- 6,55 %**	François Feuillet (53%) Governance for Owners (5,3%) Fin. de l'Echiquier (5%)	31-août - 4 % 14,30 **+ 54 %** ■■■■	698 **+ 10 %** -15,9 15,2 28	0 0,10 **0,5 %** 12-1-2011 0,10 (T)	-0,75 0,72 1,32 **NS**	NS **30,6** 16,6 0,65 ■■■■	La demande de véhicules de loisirs est repartie et Trigano affiche de bonnes perspectives sur 2011. L'action retrouve de l'attrait sur fond d'amélioration des bénéfices.	**Baisse** 23,3 / 23,6 22 / 21,6	**AS ➜ 30** 3-2-2011 37 % A
Ubisoft Entert. - UBI Editeur de jeux vidéo 702 - 94.669.672 SBF 120 - FR0000054470	**7,41** 7,73 2,9 % 7,51	- 4,11 % 8,03 / 7,36 - 19,52 % 11,26 / 6,07 **- 7,35 %**	Guillemot (11,3%) Harbinger Cap. (9%) FMR LLC (6,9%)	31-mars - 10 % 7,39 **+ 0 %** ■■■■■	1.027 **+ 18 %** -43,7 -66 23	0 0 **nul** --	-0,46 -0,70 0,24 **NS**	NS **NS** 30,5 0,62 ■■■■	Hausse de 21,2 %, à 600 M€, des ventes au troisième trimestre. Sur l'exercice clos fin mars 2011, le groupe prévoit 1,02 Md€ avec un bénéfice opérationnel courant de 20 M€ (avant rémunérations en actions).	**Baisse** 7,9 / 8,1 7,12 / 6,92	**AS ➜ 10,50** 11-9-2009 42 % E
Unibail Rodamco - UL Immob. bureaux, centres comm. 13.514 - 91.745.924 Cac 40 - FR0000124711	**147,30** 148,15 2 % 147,60	- 0,57 % 150 / 146 - 2,84 % 167 / 119,85 **- 0,47 %**	Algemene Pension Gpe (7,6%) Crédit Agricole (6%) BlackRock (5,4%)	31-déc NS 151,40 **- 3 %** ■■■■■	1.257 **0 %** -1468 2188 2000	8 8 **5,4 %** 7-10-2010 20 (D)	-16,10 23,85 21,80 **NS**	NS **6,2** 6,8 NS ■■■■	Le groupe a publié des résultats 2010 un peu supérieurs à ses propres prévisions, mais s'attend à une baisse en 2011, compte tenu des cessions d'actifs réalisées ou en cours. Le dividende est maintenu à 8 €.	**Hausse** 156 / 165 143 / 137	**A ➜ 170** 2-12-2010 15 % VP
Valeo ♣ - FR Equipementier automobile 3.298 - 78.628.798 Cac Next 20 - FR0000130338	**41,94** 42,46 4,3 % 42,31	- 1,22 % 44,94 / 41,46 + 67,96 % 47,80 / 20,36 **- 1,24 %**	FSI-CDC (8,3%) Morgan Stanley (7,7%) Pardus (5%)	31-déc + 22 % 15,77 **+ 166 %** ■■■■	9.632 **+ 28 %** -153 365 399	0 1,20 **2,9 %** 26-6-2008 1,20 (T)	-1,96 4,67 5,10 **NS**	NS **9** 8,2 0,37 ■■■■	Les nouveaux objectifs de l'équipementier automobile, fixés à l'horizon 2015, ont déçu des marchés qui attendaient mieux notamment sur les marges. Cela dit, le titre conserve son potentiel.	**Neutre** 45,0 / 46,4 39,5 / 38,1	**A ➜ 52** 25-2-2011 24 % VP
Vallourec ♣ - VK Fabr. de tubes sans soudures 8.628 - 117.944.082 Cac 40 - FR0000120354	**73,15** 72,97 2,6 % 73,56	+ 0,25 % 75,81 / 72,48 + 1,25 % 85,59 / 64,50 **- 6,93 %**	Bolloré (5,2%) FSI+CDC(5 %) Amundi (3%)	31-déc + 8 % 39,77 **+ 84 %** ■■■■	4.491 **+ 1 %** 536,5 452,8	1,75 1,30 **1,8 %** 7-6-2010 3,50 (T)	4,52 3,58 4,98 **- 21 %**	16,2 **20,5** 14,7 2,01 ■■■■	Le titre a fléchi après la publication des résultats pourtant de bonne facture. Le groupe prévoit une pression sur la marge au début de l'année. Mais la hausse de sa capacité de production va jouer en sa faveur.	**Neutre** 77,2 / 82,5 71,3 / 67,5	**A ➜ 90** 24-2-2010 23 % E
Veolia Environn. - VIE Traitement des déchets et eau 10.824 - 499.126.367 Cac 40 - FR0000124141	**21,69** 22,15 1,9 % 22,16	- 2,08 % 22,62 / 21,69 - 9,29 % 26,49 / 17,97 **- 0,85 %**	CDC (10%) Groupama (5,8%) GI Marcel Dassault (5%)	31-déc + 140 % 16,14 **+ 34 %** ■■■■■	34.787 **+ 1 %** 584,1 581,1 715,2	1,21 1,21 **5,6 %** 14-5-2010 1,21 (T)	1,09 1,17 1,26 **+ 8 %**	19,9 **18,5** 17,3 0,75 ■■■■■	Les objectifs ont été confirmés, à savoir une croissance annuelle du résultat opérationnel récurrent compris entre 41 % et 8 % entre 2011 et 2013. La rentabilité du pôle propreté se redresse fortement.	**Neutre** 23,5 / 24,3 21,5 / 19,9	**A ➜ 28** 25-9-2009 29 % AS
Vicat - VCT Matériaux de construction 2.691 - 44.900.000 Cac Mid 100 - FR0000031775	**59,93** 61,19 0,2 % 61,16	- 2,06 % 61,60 / 59,93 + 6,07 % 63,49 / 47,01 **- 4,11 %**	Fam. Merceron-Vicat (60,4%) Autocontrôle (3,2%)	31-déc + 39 % 56,95 **+ 5 %** ■■■■	2.014 **+ 6 %** 191 203 230	1,50 1,50 **2,5 %** 30-4-2010 1,50 (T)	4,25 4,52 5,12 **+ 6 %**	14,1 **13,3** 11,7 1,83 ■■■■	Le troisième cimentier français a réalisé un exercice 2010 honorable étant donné le contexte difficile dans les pays développés. Dans les pays émergents, le groupe s'est bien comporté. L'année 2011 se présente mieux.	**Hausse** 62,9 / 63,8 59,4 / 58,5	**A ➜ 70** 7-8-2009 17 % C
Vilmorin & Cie - RIN Semences 1.431 - 17.218.101 Cac Mid 100 - FR0000052516 Aug. cap (2p7) 17-3-10	**83,13** 87,08 0,1 % 85,66	- 4,54 % 87,99 / 83,13 + 20,36 % 93 / 63 **- 2,44 %**	Limagrain (71,7%) Public (28,3 %)	30-juin + 38 % 55,87 **+ 49 %** ■■■■■	1.180 **+ 11 %** 54,2 75 85	1,41 1,70 **2 %** 23-12-2010 1,41 (T)	3,15 4,35 4,93 **+ 38 %**	26,4 **19,1** 16,9 1,53 ■■■■	Le semencier a fait part d'un premier semestre (juillet-décembre 2010) très solide, avec une réduction de la perte nette traditionnellement enregistrée à cette période. Les tendances restent favorables.	**Neutre** 87,8 / 88,9 83,5 / 82,4	**A ➜ 105** 10-2-2011 26 % C
Vinci ♣ - DG BTP, concessions 23.927 - 555.986.361 Cac 40 - FR0000125486	**43,04** 43,57 1,8 % 43,27	- 1,22 % 44,34 / 42,78 + 1,89 % 44,98 / 33,01 **+ 5,79 %**	Salariés (9,1%) Artémis (4,1%) Predica (2,4%)	31-déc + 100 % 22,73 **+ 89 %** ■■■■■	33.376 **+ 5 %** 1596 1776 1865	1,62 1,67 **3,9 %** 13-12-2010 0,52 (A)	3,21 3,30 3,45 **+ 3 %**	13,4 **13** 12,5 1,11 ■■■■■	Le géant de la construction et des concessions a réalisé un bel exercice 2010, après avoir traversé la crise sans dégâts. En outre, il s'est considérablement renforcé dans les services à l'énergie.	**Neutre** 45 / 47,5 41,7 / 39	**A ➜ 55** 19-5-2006 28 % C
Vivendi ♣ - VIV Télécommunications, médias 24.425 - 1.237.337.108 Cac 40 - FR0000127771	**19,74** 19,89 2,1 % 20,14	- 0,73 % 20,17 / 19,73 + 1,18 % 22,07 / 16,18 **- 2,28 %**	Capital Research (4,9%) Amundi (4,7%) Natixis (4,3%)	31-déc + 29 % 19,46 **+ 1 %** ■■■■■	28.878 **+ 6 %** 830 2198 2120	1,40 1,40 **7,1 %** 6-5-2010 1,40 (T)	2,10 2,18 2,10 **+ 4 %**	9,4 **9** 9,4 1,13 ■■■■■	Pour 2011, il est prévu une légère croissance du résultat net ajusté hors NBC Universal. L'année dernière, sans cet actif américain, le bénéfice net ajusté de Vivendi s'est élevé à 2,55 Mds€.	**Neutre** 22 / 24 19,2 / 18,7	**A ➜ 26** 8-3-2007 32 % VP
Wendel - MF Société d'investissement 3.503 - 50.501.779 SBF 120 - FR0000121204	**69,36** 72,75 1,1 % 70,67	- 4,66 % 73,50 / 69,03 + 57,01 % 77,49 / 39,61 **+ 0,65 %**	SLPS (35,9%)	31-déc NS 179 **- 61 %** ■■■■■	5.300 **+ 9 %** -918 500 600	1 1 **1,4 %** 8-6-2010 1 (T)	-18,20 9,91 11,89 **NS**	NS **7** 5,8 NS ■■■■	La société a été condamnée à 1,5 M€ d'amende par l'AMF pour ne pas avoir rendu publics des montages financiers préalables à sa prise de participation dans Saint-Gobain en 2007. Le groupe va faire appel.	**Neutre** 73,4 / 74,8 67,9 / 66,6	**A ➜ 85** 2-9-2010 23 % C
Zodiac Aerospace - ZC Equipementier aéronautique 2.733 - 55.838.942 SBF 120 - FR0000125684	**48,95** 49,01 1,4 % 49,48	- 0,12 % 50,51 / 48,67 + 43,22 % 57,18 / 33,62 **- 12,91 %**	Familles (19,9%) FFP (5,4%) CDC (4,9%)	31-août + 39 % 23,48 **+ 109 %** ■■■	2.150 **- 3 %** 172,9 148,3 185	1 1 **2 %** 12-1-2011 1 (T)	3,28 2,66 3,32 **- 19 %**	14,9 **18,4** 14,7 1,51 ■■	Les actionnaires ont adopté l'ensemble des résolutions proposées à l'assemblée générale, y compris le versement d'un dividende de 1 €, détaché le 12 janvier dernier.	**Baisse** 51,2 / 52,1 47,7 / 46,8	**VP** 16-12-2010 A

SRD - Actions étrangères hors zone euro

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil	
General Electric - GNE Conglomérat 153.930 - 10.543.160.270 - US3696041033	**14,60** 14,70 NS 14,73	- 0,68 % 14,91 / 13,41 + 21,67 % 16,05 / 10,98 **+ 7,67 %**	Pas d'actionnaire de référence	31-déc 9,36 **+ 56 %** ■■■	107.755 **- 1 %** 7603 8137 10500	0,97 0,32 **2,2 %** 24-2-2011 0,10 (A)	0,69 0,82 1 **+ 19 %**	21,2 **17,8** 14,7 ■■■■	Le conglomérat a fini l'année sur une bonne dynamique, battant les attentes du marché. La direction s'est par ailleurs montrée confiante pour 2011.	**Neutre** 15,2 / 15,4 14,2 / 14,0	**A ➜ 18** 24-1-2011 23 % E
HSBC - HSB Banque 135.273 - 17.705.953.032 - GB0005405286	**7,64** 7,63 NS 7,68	+ 0,13 % 7,83 / 7,60 + 0,26 % 8,77 / 6,91 **+ 0,66 %**	Barclays (4,5%) Legal & General (4,1%) Singularis (saoudien) (3,1%)	31-déc NS 6 **+ 27 %** ■■■	38.999 **+ 37 %** 4197 9467 11151	0,25 0,25 **3,2 %** 17-11-2010 0,08 (A)	0,24 0,54 0,63 **+ 122 %**	31,7 **14,3** 12,1 NS -	La banque sino-britannique a doublé son bénéfice en 2010, à 13,2 Mds$, grâce au fort recul des provisions pour créances douteuses, notamment aux Etats-Unis. L'action reste cependant chère à nos yeux.	**Baisse** 7,97 / 8,12 7,39 / 7,24	**E** 29-7-2010 V
Schlumberger - SLB Services pétroliers 89.208 - 1.434.212.164 - AN8068571086	**62,20** 65,32 NS 62,02	- 4,78 % 65,89 / 60,61 + 33,36 % 69,91 / 41,87 **+ 0,39 %**	Capital Research (5,1%) Capital World Inv. (5%) FMR LLC (4,2%)	31-déc + 12 % 19,70 **+ 216 %** ■■■■	21.115 **+ 30 %** 2254 2769 4000	0,60 0,65 **1 %** 14-2-2011 0,25 (A)	1,83 2,24 3,24 **+ 23 %**	34,1 **27,8** 19,2 4,36 ■■■	L'activité au dernier trimestre a progressé de 31 %, à plus de 9 Mds$. Le bénéfice net a augmenté de 42 %. Les perspectives restent bonnes pour 2011 grâce à la hausse des investissements des compagnies.	**Baisse** 64,2 / 65,3 59,8 / 58,7	**AB (60)** 2-2-2011 E
Total Gabon - EC Groupe pétrolier intégré 1.618 - 4.500.000 - GA0000121459	**359,65** 370 NS 365,10	- 2,80 % 374,80 / 356 + 24,02 % 374,80 / 237 **+ 16,37 %**	Elf Aquitaine (58,3%) Etat du Gabon (25%)	31-déc + 20 % 194,50 **+ 85 %** ■■■	965 **+ 14 %** 102,9 145,3 170	18,17 21 **5,8 %** 8-6-2010 18,17 (T)	22,87 32,29 37,78 **+ 41 %**	15,7 **11,1** 9,5 1,88 ■■■■	Le groupe a pu annoncer un beau dividende de 30 $ grâce à la régulière hausse du baril l'an dernier. Il a les moyens de financer ses investissements pour stabiliser la production.	**Hausse** 376 / 381 354 / 348	**A ➜ 440** 2-2-2011 22 % E

Hors SRD - Actions du Cac40

Société	Cours	Variation	Actionnariat	Bilan	Activité	Dividende	BNPA	Valorisation	Commentaire	Conseil	
ArcelorMittal - MT Sidérurgiste 38.851 - 1.560.914.610 Cac 40 - LU0323134006	**24,89** 26,17 2,5 %	- 4,87 % 26,15 / 24,32 - 18,96 % 35,46 / 21,33 **- 12,30 %**	Famille Mittal (43%)	31-déc + 32 % 29,39 **- 15 %** ■■■	62.420 **+ 33 %** 84,8 2243 3000	0,52 0,60 **2,4 %** 18-2-2011 0,16 (A)	0,06 1,37 1,84 **+ 2246 %**	NS **18,1** 13,6 0,87 -	Le groupe a publié des résultats 2010 conformes aux attentes. Il vise un Ebitda compris entre 2 et 2,5 milliards au premier trimestre 2011. Il voit la demande repartir, aux Etats-Unis notamment.	**Neutre** 27 / 28,6 23,5 / 21,9	**E** 18-2-2011 V

Le segment SRD d'Euronext, dédié aux **valeurs moyennes les plus échangées à la Bourse de Paris**, fait désormais l'objet d'un guide regroupant les données de cotation, les estimations et les recommandations de la rédaction d'*Investir* telles que nous les présentons pour notre cote du SRD classique (se reporter au mode d'emploi de la page IV de cote pour obtenir des précisions sur ces données). Rappelons que la fonctionnalité de ce segment a été réduite à la seule possibilité pour les investisseurs d'acheter avec un effet de levier, les ventes à découvert étant interdites, contrairement à ce qui est proposé au SRD classique.

Légende des colonnes :
- **Société** : **Valeur** (code mnémo) / Métier / Capitalisation (M€)-Nbre de titres / Principaux actionnaires
- **Cours** : **Cours de clôture** / Clôture semaine précédente / Plus-haut/plus-bas semaine / Variation semaine ; Plus-haut/plus-bas 52 semaines / Var. 52 semaines - **Var. annuelle**
- **Activité** : CA 2010 estimé / **Croissance du CA 2010/2009 estimée** / Bénéfice net 2010 estimé / Bénéfice net 2011 estimé
- **Div.** : Dividende 2010 est. - **Rendement 2010 est.** / Date du dernier dividende / Dernier dividende versé (nature)
- **Valor.** : ANC par action - BNPA 2010 estimé / **PER 2010 estimé** / PER 2011 estimé - VE/CA 2010 estimé
- **Commentaire** : Le commentaire de la rédaction
- **Conseil** : **Conseil → objectif de cours** / Potentiel

Société	Cours		Activité	Div.	Valor.	Commentaire	Conseil
ABC Arbitrage - ABCA Opérations d'arbitrage 380 - 50.855.305 ABC Part. et Gest. (23,2 %) Famille Chauderlot (17,2 %)	**7,47** 7,66 7,69 / 7,20 - 2,48 %	7,80 / 6,52 + 10,01 % **+ 2,75 %**	55 **- 12 %** 30 29,2	0,60 **8 %** 23-11-2010 0,20 (A)	2,11 0,60 **12,4** 12,8 6,54	Le premier semestre était en retrait mais dans des conditions de marché défavorables, confirmant la solidité du modèle. Le troisième trimestre s'inscrit dans la continuité. Rendement séduisant.	**A → 9** 20 %
Affine - IML Immobilier d'entreprise 183 - 8.113.566 Holdaffine (35,7 %) Penthièvre Holding BV (12,4 %)	**22,54** 19,41 23,75 / 20,81 + 16,13 %	23,75 / 15,50 + 27,13 % **+ 31,81 %**	71 **- 9 %** 10,3 10	2,43 **10,8 %** 26-10-2010 0,58 (S)	53,01 1,27 **17,8** 18,3 NS	Les résultats 2010 reflètent l'amélioration du marché immobilier et le redressement des performances opérationnelles. Le dividende est aussi en forte hausse. Le titre reste décoté par rapport à la valeur des actifs.	**A → 27** 20 %
Akka Technologies - AKA Conseil et ingénierie 194 - 10.882.906 Maurice Ricci (54,6 %) Banque de Vizille (7,9 %)	**17,80** 18,25 18,28 / 17,59 - 2,47 %	19,79 / 12,25 + 41,27 % **+ 19,46 %**	400 **+ 20 %** 22 24	0,40 **2,2 %** 30-6-2010 0,34 (T)	8,83 2,02 **8,8** 8,1 0,51	Akka Technologies enregistre une croissance de 20,3 % en 2010, soit un chiffre d'affaires de 400,3 M€. La tendance s'annonce favorable pour le nouvel exercice débuté en janvier.	**A → 22** 24 %
Altamir Amboise - LTA Capital-investissement profess. 258 - 36.512.301 M. Tchénio (22,4 %) MMG (10,1 %)	**7,06** 7,10 7,24 / 7 - 0,56 %	7,25 / 4,81 + 26,07 % **+ 9,97 %**	20,3 15	0 **nul** 21-4-2008 0,20 (T)	11,59 0,56 **12,7** 17,2 NS	L'actif net par action a augmenté de 5 % sur l'année, à 11,59 €. Le groupe a procédé à un montant record de cessions en 2011, produisant 26,6 millions de plus-values, et a réinvesti 63 millions. Forte décote.	**A → 8** 13 %
ANF Immobilier - ANF Gestion d'actifs immobiliers 934 - 27.453.778 Eurazeo (59,2 %) Caisse d'Epargne Part. (5 %)	**34,01** 34,60 34,92 / 34 - 1,71 %	34,92 / 28,35 + 13,48 % **+ 9,71 %**	69 **+ 6 %** 75 80	1,43 **4,2 %** 13-5-2010 1,43 (T)	38,25 2,73 **12,5** 11,7 NS	A périmètre constant, la croissance des loyers atteint 12 % en 2010. La société indique par ailleurs que son patrimoine s'est revalorisé de 7 % à périmètre constant. Elle évalue son ANR à 40,30 € par action.	**A → 40** 18 %
Anovo - NOV Fournisseur SAV multimédia 39 - 7.983.379 Jean de La Villardière (15,3 %) Thibaud de Saint-Vincent (8,4 %)	**4,91** 5 5,04 / 4,91 - 1,80 %	6,75 / 4,58 - 7,18 % **- 11,05 %**	344 **- 6 %** 2,8 9	0 **nul** --	9,14 0,35 **13,9** 4,3 0,25	Les performances annuelles 2009-2010 ont déçu, avec une forte baisse des bénéfices, malgré l'amélioration du bilan. La société table néanmoins sur une amélioration pour l'exercice en cours.	**V**
Archos - JXR Fab. de périphériques mobiles 140 - 20.348.344 Henri Crohas (18,6 %) EchoStar (8,6 %)	**6,90** 7,72 7,86 / 6,71 - 10,62 %	8,75 / 2,90 + 126,23 % **+ 67,07 %**	83 **+ 44 %** -3 -2,5	0 **nul** --	3,37 0 **NS** NS 1,55	L'offensive tablettes a payé en permettant au groupe de faire exploser son chiffre d'affaires annuel. A lui seul, le quatrième trimestre a, en effet, représenté 43 % des ventes annuelles du groupe.	**V**
Areva - CEI Producteur d'énergie nucléaire 12.390 - 355.512.545 CEA (79 %) Etat français (5,2 %)	**34,85** 35,23 36,69 / 34,80 - 1,08 %	39,64 / 30,08 - 5,25 % **- 3,65 %**	9.104 **- 35 %** 883 900	0 **nul** 25-6-2010 7,06 (T)	23,63 2,49 **14** 13,8 1,76	En 2010, le résultat net a été positif d'un peu plus de 880 M€. En revanche, poursuivant sa logique de désendettement, le groupe ne proposera pas de dividende au vote de l'assemblée générale.	**A → 45** 29 %
Assystem - ASY Ingénierie et conseil en innovation 350 - 20.157.082 Dominique Louis (26,7 %) CDC (17,6 %)	**17,36** 17,34 17,36 / 17,04 + 0,12 %	17,47 / 9,51 + 75,35 % **+ 27,18 %**	637 **+ 4 %** 15 20	0,50 **2,9 %** 10-6-2010 0,25 (T)	6,92 0,75 **23,2** 17,4 0,52	Accélération du rebond des facturations au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'année, les revenus dépassent de 6,5 M€ notre prévision. Nous relevons notre prévision de marge opérationnelle.	**A → 20** 15 %
Atari - ATA Editeur, prod. de jeux vidéo 76 - 24.270.107 BlueBay AM (31,2 %) BlueBay (19,2 %)	**3,13** 3,18 3,20 / 3,10 - 1,57 %	5,05 / 2,60 - 26 % **+ 15,50 %**	130 **+ 12 %** 10 20	0 **nul** --	0,52 0,18 **17,5** 8,7 0,62	L'ex-Infogrames tente un nouveau départ avec des jeux en ligne (Champions Online, Startrek Online). Les fonds BlueBay veulent céder d'ici à deux à trois mois leur participation (17,6 %).	**C → 3,50** 12 %
Audika - ADI Corrections auditives 182 - 9.450.000 Holding Holton (54 %)	**19,27** 18 19,27 / 18 + 7,06 %	28,45 / 16,34 - 25,88 % **+ 15,11 %**	106 **- 1 %** 9,6 11	0,42 **2,2 %** 22-6-2010 0,42 (T)	6,10 1,01 **19,1** 16,6 1,95	Le groupe, qui avait lancé une alerte sur ses résultats en juillet, a enregistré un nouveau recul de ses ventes au quatrième trimestre et une année 2010 décevante.	**V**
Avanquest Software - AVQ Dév., éditeur de logiciels 50 - 18.107.398 Dirigeants et salariés (17,3 %) Oddo AM (15 %)	**2,78** 2,89 2,95 / 2,68 - 3,81 %	3,91 / 2,38 - 27,03 % **+ 14,88 %**	94 **+ 6 %** 0,4 3,7	0 **nul** --	6,01 0,03 **96,5** 10,4 0,56	Les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2010-2011 ont déçu. Sur le marché des logiciels grand public, Avanquest subit une forte concurrence. Le titre perd de son intérêt et n'offre qu'un très faible potentiel.	**V**
Avenir Telecom - AVT Distrib. de téléphones mobiles 78 - 93.270.895 J.-D. Beurnier (38,7 %) R. Schinao-Lamoriello (11,9 %)	**0,84** 0,85 0,87 / 0,82 - 1,18 %	1,03 / 0,65 + 3,70 % **+ 6,33 %**	560 **- 2 %** 1,5 2	0,05 **6 %** 21-10-2010 0,05 (D)	0,67 0,02 **52,1** 39,1 0,20	Les ventes sont restées stables au troisième trimestre après la reprise de la consommation à Noël. Le groupe vise un chiffre d'affaires annuel au moins équivalent à celui de l'an dernier et un retour aux bénéfices.	**E**
BCI Navigation - BNA Logiciels de localisation 16 - 8.938.359 BCI (24,8 %) Dirigeants et administr. (0,3 %)	**1,80** 1,90 1,96 / 1,79 - 5,26 %	2,94 / 1,25 + 15,38 % **+ 40,62 %**	0 **+ 19 %** -0,6 0,3	0 **nul** --	0 -0,06 **NS** 64,4	Ce petit éditeur de logiciels de navigation a souffert de la baisse des dépenses en informatique et a des problèmes de trésorerie. Malgré le partenariat avec Altran, l'action ne présente pas grand intérêt.	**E**
Belvédère - BVD Vins et spiritueux 185 - 3.137.593 Famille Rouvroy (10,45 %) Famille Trylinski (10,85 %)	**59** 62,67 63,20 / 58,49 - 5,86 %	74 / 20 + 94,72 % **+ 6,19 %**	602 **- 3 %** -60 -20	0 **nul** 27-9-2007 0,50 (T)	-72,90 -21,10 **NS** NS 1,26	Le groupe de spiritueux a annoncé pour 2010 un chiffre d'affaires de 601,8 M€, en retrait de 2,7 %. Le second semestre montre une reprise des ventes, mais le bilan nous semble toujours trop fragile.	**E**
BioAlliance Pharma - BIO Traitement des cancers et du sida 77 - 13.536.072 ING Belgique (8,8 %) Fin. de la Montagne (7,8 %)	**5,67** 6,19 6,20 / 5,63 - 8,40 %	6,70 / 4,80 + 13,86 % **+ 3,09 %**	23 **+ 199 %** 2,8 4	0 **nul** --	1,55 0,22 **25,8** 19,6 2,48	La société biopharmaceutique a affiché un bénéfice net de 2,8 M€ en 2010, contre une perte de 15,3 M€ en 2009, grâce aux produits issus des partenariats pour la distribution de Loramyc.	**AS → 7,50** 32 %
Boiron - BOI Homéopathie 593 - 21.482.556 Gpe familial Boiron (50,3 %) Pierre Fabre (15,2 %)	**27,60** 28,50 28,74 / 27,45 - 3,16 %	32,50 / 24,16 - 13,75 % **- 3,19 %**	520 **- 1 %** 41,5 45,4	0,65 **2,4 %** 1-6-2010 0,70 (T)	15,50 1,90 **14,5** 13,2 0,99	La baisse des ventes au quatrième trimestre s'est révélée moins forte qu'anticipé par les analystes financiers. La direction n'a pas donné d'objectif pour 2011 mais s'attend à un retour de la croissance.	**V**
Bongrain - BH Fromages et sous-produits laitiers 1.000 - 15.432.216 Soparind (Fam. Bongrain) (60,5 %)	**64,80** 66 66 / 62 - 1,82 %	68,90 / 50 + 16,50 % **+ 7,55 %**	3.570 **+ 9 %** 81,4 90	1,60 **2,5 %** 6-5-2010 1,20 (T)	69,55 5,27 **12,3** 11,1 0,41	Le fromager a dégagé des résultats supérieurs aux attentes malgré la hausse du prix du lait : le bénéfice opérationnel s'est accru de 22 %. La réunion financière du 17 mars devrait éclaircir les perspectives 2011.	**A → 75** 16 %
Boursorama - BRS Banque en ligne 740 - 87.316.561 Société Générale (55,8 %) Hodefi (20,9 %)	**8,47** 8,40 8,57 / 8,35 + 0,83 %	9,59 / 7,65 - 8,23 % **+ 7,08 %**	204 **+ 2 %** 7,6 42,3	0 **nul** --	7,09 0,09 **97,3** 17,5 NS	Après de lourds investissements marketing et des dépréciations d'actifs (29,8 M€) sur la filiale allemande Onvista, le résultat 2010 s'est effondré à 7,6 M€ (- 84 %). 2011 serait meilleur. Nous restons négatifs.	**V**
Bull - BULL Intégr. de syst. informatiques 448 - 120.786.647 Crescendo Industries (20 %) France Télécom (8,1 %)	**3,71** 3,78 3,92 / 3,65 - 1,85 %	4,02 / 2,22 + 4,80 % **+ 8,80 %**	1.243 **+ 12 %** 6,5 12	0 **nul** --	0,92 0,05 **68,9** 37,3 0,13	Après un exercice 2010 meilleur que prévu et bénéficiaire, les prises de commandes sont en hausse et représentent 106 % du chiffre d'affaires.	**A → 4,50** 21 %
CDA (Cie des Alpes) - CDA Exploit. de domaines skiables 562 - 24.117.497 Caisse des Dépôts (39,5 %) M&G IM (13,7 %)	**23,31** 23,39 24,10 / 23 - 0,34 %	25,48 / 19 - 2,72 % **- 0,77 %**	597 **+ 4 %** 42 46,2	1 **4,3 %** 26-3-2010 1 (T)	30,72 1,74 **13,4** 12,2 1,50	Pour le premier trimestre de l'exercice, le groupe affiche un chiffre d'affaires quasi stable (+ 0,8 %). La fréquentation des domaines skiables sur la première semaine de janvier a progressé de 19 %.	**A → 29** 24 %
Cegedim - CGM Trait. d'informations médicales 662 - 13.997.173 Fin. Cegedim (52,2 %) Fonds Stratégique d'Invest. (15 %)	**47,30** 48,40 48,50 / 46,22 - 2,27 %	63,40 / 38,38 - 6,15 % **+ 15,03 %**	926 **+ 6 %** 52 71	1 **2,1 %** 1-7-2010 1 (T)	29,40 4,30 **11** 8,6 1,19	Le groupe a confirmé son objectif d'une stabilité du résultat opérationnel en 2010. Il vise une hausse de 4 % du chiffre d'affaires en 2011. Un redressement des performances pourrait intervenir au second semestre.	**E**
Cegid Group - CGD Edit. de logiciels de gestion 194 - 9.233.057 Groupama (26,9 %) ICMI (10,4 %)	**21** 21,44 21,69 / 20,83 - 2,05 %	24,89 / 18,50 - 8,50 % **- 7,28 %**	250 **0 %** 19,3 20,5	1,05 **5 %** 11-5-2010 1,05 (T)	18,84 2,09 **10,1** 9,5 1,05	Cegid a publié des résultats 2010 conformes aux attentes et va poursuivre son effort d'investissement pour coller aux mutations de ses marchés. Seul le rendement incite à garder le titre en portefeuille.	**C → 25** 19 %
Chargeurs - CRI Fabr. textile à base de laine 70 - 12.871.789 J. Seydoux (26,5 %) The Baupost Gpe (12 %)	**5,46** 5,08 5,66 / 4,96 + 7,48 %	5,66 / 3,11 + 79,78 % **+ 16,42 %**	513 **+ 14 %** 10 12	0 **nul** 3-6-2008 0,65 (T)	10,61 0,78 **7** 5,8 0,27	Le chiffre d'affaires a atteint 513,1 M€ en 2010 (+ 13,6 %). Le résultat d'exploitation pourrait atteindre 20 M€, mieux que prévu. Nous attendons maintenant le retour au bénéfice net (10 M€).	**AS → 6** 10 %
Colas - RE Construction routière 5.008 - 32.624.790 Bouygues (96,2 %)	**153,50** 154,20 155,49 / 151,11 - 0,45 %	194 / 128,25 - 12,80 % **+ 5,91 %**	11.661 **+ 1 %** 224 280	6,30 **4,1 %** 28-4-2010 6,75 (T)	68,05 6,87 **22,4** 17,9 0,43	Le leader mondial de la construction de routes, filiale de Bouygues, a beaucoup souffert en 2010. Elle devrait améliorer sa rentabilité en 2011 grâce à des mesures de restructuration.	**AS → 180** 17 %
Dassault Aviation - AM Constructeur aéronautique 6.329 - 10.125.897 Gpe Ind. Marcel Dassault (50,6 %) EADS France (46,3 %)	**625** 625 644 / 625 + 0 %	646 / 539,01 + 13,64 % **+ 3,99 %**	3.460 **+ 1 %** 265 290	8,80 **1,4 %** 24-5-2010 8,80 (T)	433,60 26,17 **23,9** 21,8 1,25	La reprise n'est toujours pas en vue dans le marché des avions d'affaires compte tenu d'un stock important d'aéronefs d'occasion. Le groupe table sur un chiffre d'affaires stable cette année.	**E**
Delachaux SA - DCH Equipement ferroviaire 847 - 13.051.560 Sogrepar (57,7 %) Fidelity Invest. Int'l (9,9 %)	**64,90** 65,90 66,61 / 64,85 - 1,52 %	74,15 / 39,04 + 61,44 % **+ 8,17 %**	700 **+ 10 %** 66 70	0,80 **1,2 %** 30-6-2010 0,80 (T)	38,39 5,06 **12,8** 12,1 1,21	Les résultats semestriels sont excellents et le groupe a revu à la hausse tous ses objectifs pour 2010, même si la marge devrait être moins élevée au second semestre qu'au premier.	**A → 75** 16 %
Derichebourg - DBG Recyclage, nettoyage industriel 995 - 170.395.882 CFER (50,1 %) Salariés (2,4 %)	**5,84** 5,79 6,19 / 5,62 + 0,92 %	6,59 / 2,60 + 90,41 % **+ 12,01 %**	3.120 **+ 28 %** 61,4 85	0 **nul** 31-3-2009 0,08 (T)	1,59 0,36 **16,2** 11,7 0,59	Le CA du premier trimestre de 2010-2011 affiche une hausse de 39 % et un résultat brut d'exploitation courant, en hausse de 84 %. Forte croissance attendue en 2010-2011. Le titre commence à être bien valorisé.	**VP**
Devoteam - DVT Infrastr. réseaux et systèmes 200 - 10.476.086 Dirigeants (21,8 %) FMR LLC (6,3 %)	**19,07** 19,60 19,97 / 18,90 - 2,70 %	21,89 / 16,40 - 0,94 % **- 2,70 %**	495 **+ 8 %** 14,3 18	0,50 **2,6 %** 30-4-2010 0,28 (T)	14,19 1,42 **13,5** 10,7 0,26	Les comptes se redressent, mais la croissance du chiffre d'affaires reste un peu inférieure à celle du secteur. Pour 2011, le rattrapage anticipé par la société en termes d'activité reste modeste.	**A → 24** 26 %
DMS - DGM Imagerie médicale 16 - 41.783.744 Autocontrôle (0,5 %)	**0,38** 0,39 0,40 / 0,37 - 2,56 %	0,62 / 0,30 - 12,24 % **+ 8,57 %**	18 **+ 17 %** -5 -3	0 **nul** --	0,29 -0,11 **NS** NS 83,29	La société devrait vraisemblablement être de nouveau dans le rouge en 2010. L'activité commence à se redresser.	**E**
Dreamnex - DNX Site Internet, prod. érotiques 78 - 2.834.575 P. et famille Macar (28,6 %) Dirigeants (16,5 %)	**27,50** 27,60 27,88 / 27,50 - 0,36 %	37,98 / 25,01 - 24,64 % **+ 0,44 %**	61 **- 9 %** 9,8 10,6	2,28 **8,3 %** 4-1-2011 1,17 (A)	15,98 3,46 **8** 7,4 1,19	En baisse de 9 %, le chiffre d'affaires 2010 s'est établi à 61,2 M€. La société de produits et vidéos érotiques subit toujours la concurrence des VOD (vidéos à la demande) gratuites.	**E**
Entrepose Contracting - ENTC Installations dans l'énergie 511 - 5.164.310 Vinci Construction (77,2 %)	**99** 103,50 103,55 / 98,50 - 4,35 %	116,79 / 62 + 37,69 % **- 13,84 %**	824 **+ 35 %** 54,9 50	3,10 **3,1 %** 3-6-2010 1,80 (T)	30,52 10,64 **9,3** 10,2 0,34	Après le magnifique parcours du titre, justifié par les excellents résultats 2010, on peut s'alléger, dans le cadre d'une bonne gestion. La société reste de grande qualité.	**VP**
Esso SAF - ES Raffinage et distrib. de pétrole 1.312 - 12.854.578 Exxon Mobil Corp. (83 %)	**102,05** 102,69 104,72 / 102 - 0,62 %	107 / 88,86 + 13,39 % **+ 1,57 %**	10.500 **+ 3 %** -40 120	6 **5,9 %** 24-9-2010 3 (A)	109,10 -3,11 **NS** 10,9 0,13	Malgré un environnement défavorable (recul de la demande), la société a su préserver ses résultats grâce à la qualité de son outil industriel. La politique de dividende est favorable aux actionnaires.	**A → 120** 18 %
Etam Développement - TAM Fabr. et distribution textile 282 - 7.982.547 Milchior (39 %) Tarica (11,1 %)	**35,38** 32 35,38 / 32 + 10,56 %	46,60 / 22,01 + 55,24 % **- 3,10 %**	1.135 **+ 11 %** 25 29	0 **nul** 18-6-2008 0,50 (T)	35,70 3,13 **11,3** 9,7 0,41	Chiffre d'affaires de 1,13 Md€ en 2010, avec une fin d'année décevante en France. En 2011, Etam va devoir affronter la hausse des prix de ses matières premières. Nous n'achetons donc qu'en baisse.	**V**
Euro Disney - EDL Exploitation de parcs de loisirs 313 - 38.976.490 Euro Disneyland Holding (39,8 %) Kingdom 5-KR-21 (10 %)	**8,03** 8,77 8,87 / 7,99 - 8,44 %	10,89 / 3,50 + 78,44 % **+ 94,90 %**	1.220 **- 1 %** -57 -40	0 **nul** --	5,90 -1,46 **NS** NS 1,56	Lors de l'AG, les dirigeants ont dit ne pas pouvoir expliquer la récente flambée du titre autrement que par une amélioration des fondamentaux du groupe, excluant l'entrée d'un nouvel actionnaire important.	**E**
Euro Ressources - EUR Détenteur de permis miniers 236 - 62.496.461 Iamgold Corporation (80 %) Iamgold-Québec Manag. (5,6 %)	**3,78** 3,79 3,87 / 3,72 - 0,26 %	4,95 / 2,92 - 16,74 % **+ 7,08 %**	24 **+ 23 %** 12 14	0,27 **7,1 %** 20-5-2010 0,28 (D)	0,56 0,24 **15,8** 12,2 9,93	Au premier semestre, la société a enregistré un bénéfice net de presque 6 M€, pour des revenus de royalties de 11,5 M€.	**E**
Fimalac - FIM Holding de serv. financiers 811 - 28.830.000 Gpe M. de Lacharrière (73,6%) Fidelity Group (4,5%)	**28,12** 28,20 29,41 / 28,11 - 0,28 %	38,50 / 28,05 - 26 % **- 12,18 %**	609 **+ 9 %** 30 32,1	1,50 **5,3 %** 8-2-2011 1,50 (T)	25,21 1,04 **27** 25,2 NS	Fimalac se diversifie avec l'achat de 34 % du Groupe Lucien Barrière. Mais le titre reste cher et l'activité principale de la notation financière paraît de plus en plus incertaine (concurrence, réglementation…).	**E**
Foncière des Murs - FMU Murs d'exploitation 1.304 - 56.438.939 Foncière des Régions (25,1 %) Generali Vie (20,6 %)	**23,10** 22,94 23,39 / 22,60 + 0,70 %	23,39 / 14,15 + 31,64 % **+ 19,38 %**	200 **+ 2 %** 260,7 20	1,45 **6,3 %** 12-4-2010 1,40 (T)	19,98 4,62 **5** 65,2 NS	Tous les indicateurs de gestion ont progressé de l'ordre de 10 % en 2010. Le patrimoine s'est, lui, revalorisé de 6,7 % et l'ANR par action de 12,1 %. Du coup, le dividende proposé passe à 1,45 € par action.	**A → 27** 17 %
Foncière Lyonnaise - FLY Gest. d'un portefeuille immobilier 1.847 - 46.528.975 Inmobiliaria Colonial (53,5 %) Calyon (8,8 %)	**39,70** 37,91 39,80 / 37,38 + 4,72 %	39,80 / 27,65 + 14,41 % **+ 14,57 %**	175 **- 4 %** 164,6 200	2,10 **5,3 %** 20-12-2010 0,70 (A)	40,10 3,54 **11,2** 9,2 NS	Les résultats 2010 témoignent d'un recul des revenus, lié aux actifs cédés ou inoccupés. En revanche, le redressement des valeurs d'actifs est venu doper les bénéfices. Le dividende est maintenu.	**C → 41** 3 %
Gameloft - GFT Jeux pour téléphones portables 334 - 74.797.874 Frères Guillemot (18,1 %) Calyon (12,5 %)	**4,47** 4,41 4,60 / 4,37 + 1,36 %	5,48 / 3,12 + 30,70 % **- 18,13 %**	141 **+ 16 %** 12,3 16,3	0 **nul** --	0,94 0,16 **27,2** 20,5 2,17	Les ventes de 2010 s'élèvent à 141 M€, en hausse de 16 %. L'éditeur de jeux téléchargeables sur téléphones mobiles profite de l'essor des smartphones. Le titre est toutefois bien valorisé.	**VP**
Geci International - GECP Constructeur d'aéronefs 88 - 29.848.909 Geci Technologies Hold. (38,2 %) Serge Bitboul (24 %)	**2,96** 2,89 3,08 / 2,85 + 2,42 %	3,89 / 2,05 - 5,73 % **+ 4,23 %**	65 **+ 10 %** -3 3,5	0 **nul** 1-10-2001 0,10 (T)	0,71 -0,10 **NS** 25,2 1,42	Un élément exceptionnel a fait plonger les comptes du pôle ingénierie à mi-parcours, alors que la rentabilité de l'aviation a continué de peser, entraînant les comptes dans le rouge.	**E**
GFI Informatique - GFI Conseil, infogérance 197 - 54.293.742 Itefin Participations (27,8 %) Boussard et Gavaudan (21,9 %)	**3,62** 3,51 3,67 / 3,45 + 3,13 %	3,67 / 2,52 + 24,83 % **+ 21,07 %**	658 **- 1 %** 12 22	0 **nul** 5-6-2009 0,22 (T)	3,11 0,22 **16,4** 8,9 0,42	Le chiffre d'affaires 2010 a dépassé nos prévisions de 7,9 M€. Le groupe confirme le retour à la croissance en France, à périmètre comptable constant. Le résultats net est lui aussi très au-dessus de nos prévisions.	**A → 4,50** 24 %

- **Valeur** (code mnémo) – Métier – Capitalisation (M€)-Nbre de titres – Principaux actionnaires
- **Cours de clôture** – Clôture semaine précédente – Plus-haut/plus-bas semaine – Variation semaine
- Plus-haut/plus-bas 52 semaines – Var. 52 semaines - **Var. annuelle**
- CA 2010 estimé – **Croissance du CA 2010/2009 estimée** – Bénéfice net 2010 estimé – Bénéfice net 2011 estimé
- Dividende 2010 est. - **Rendement 2010 est.** – Date du dernier dividende – Dernier dividende versé (nature)
- ANC par action - BNPA 2010 estimé – **PER 2010 estimé** – PER 2011 estimé - VE/CA 2010 estimé
- Le commentaire de la rédaction
- **Conseil ➔ objectif de cours** – Potentiel

Société	Cours		Activité	Div.	Valor.	Commentaire	Conseil
GL Events - GLO Prest. de services événementiels 427 - 17.923.740 Polygone (56,1 %) Banque de Vizille (5,1 %)	**23,85** 24,66 25,80 / 23,01 - 3,28 %	26,32 / 18 + 26,19 % **- 6,84 %**	727 **+ 25 %** 26,4 32	0,90 **3,8 %** 5-7-2010 0,90 (T)	17,57 1,47 **16,2** 13,4 0,82	Le groupe a dégagé un résultat opérationnel de 48,8 M€ en 2010 (+ 46 %), pour un chiffre d'affaires en augmentation de 16,1 % à périmètre et taux de change constants. Croissance organique attendue à 6 % en 2011.	**A ➔ 30** 26 %
Groupe Ares - ARE Conseil et infogérance 7 - 37.333.079 Dirigeants (13%) Michel Berjamin (4,2%)	■ **0,18** ■ 0,18 0 / 0 + 0 %	0,33 / 0,17 - 33,33 % **+ 0 %**	50 **- 6 %** -11 5	0 **nul** 25-10-2005 0,06 (T)	-0,55 -0,29 **NS** 1,3 0,73	Les revenus du groupe ne parviennent pas à se redresser cette année et de lourdes pertes sont encore anticipées. La société indique étudier des solutions pour remédier à sa situation financière catastrophique.	**E**
Groupe Crit - CEN Intérim, services aéroportuaires 241 - 11.250.000 Famille Guedj (75,4 %)	**21,38** 22,20 22,18 / 20,55 - 3,69 %	25 / 16,63 + 8,42 % **+ 4,50 %**	1.311 **+ 16 %** 13 17	0,25 **1,2 %** 10-9-2010 0,20 (T)	16,44 1,15 **18,6** 14,2 0,16	Le chiffre d'affaires annuel de 2010 a un peu déçu les marchés. Il n'empêche que la croissance est de retour et que le groupe a gagné des parts de marchés en France.	**A ➔ 25** 17 %
Groupe Flo - FLO Restauration à thèmes 240 - 38.914.956 Financière Flo (71,4 %)	**6,17** 5,69 6,72 / 5,70 + 8,44 %	6,72 / 4 + 54,25 % **+ 26,18 %**	379 **+ 4 %** 15,3 21	0,12 **1,9 %** 9-6-2008 0,19 (T)	3,57 0,39 **15,7** 11,4 0,86	La marge brute d'exploitation a atteint 12,9 % en 2010, soit un niveau supérieur au record de 2007 (12,1 %). L'objectif de 15 % pourrait être atteint en deux ans.	**A ➔ 7** 13 %
Groupe Partouche - PARP Exploitation de casinos 227 - 81.820.207 Fin. Partouche (66,9 %) Famille Partouche (3,9 %)	**2,78** 2,72 2,96 / 2,70 + 2,21 %	3,05 / 1,66 + 2,21 % **+ 48,66 %**	478 **+ 6 %** -58 1	0 **nul** 30-4-2002 0,80 (T)	4,22 -0,71 **NS** NS 1,18	Le groupe va procéder en avril à une augmentation de capital de 30 M€ (2 € par action). Elle sera garantie par Butler Capital Parners, qui deviendra actionnaire (de 12 % à 15 % du capital).	**AS ➔ 3,40** 22 %
Haulotte Group - PIG Fabricant de nacelles 413 - 31.198.869 Solem (50,8%) Autocontrôle (4,6%)	**13,23** 14,27 14,70 / 12,67 - 7,29 %	15,55 / 6,28 + 99,25 % **+ 14,15 %**	250 **+ 24 %** -42,2 0	0 **nul** 10-7-2009 0,22 (T)	5,13 -1,30 **NS** NS 2,13	L'amélioration de l'activité en 2010 n'a pas été suffisante pour que le groupe revienne à l'équilibre. En revanche en 2011 cet objectif pourrait être atteint.	**AS ➔ 18** 36 %
Hi Media - HIM Régie publicitaire Internet 173 - 44.469.495 United Internet (10,7 %) Ameriprise Financial (5,4 %)	**3,88** 3,99 4,03 / 3,87 - 2,76 %	5,84 / 2,82 - 29,07 % **+ 10,86 %**	222 **+ 29 %** -55 12	0 **nul** 2-5-2007 0,10 (T)	2,23 0,18 **21,3** 14,4 0,95	Hausse de 29 %, à 221,6 M€, du chiffre d'affaires 2010. Le groupe envisage un partenariat pour le pôle micropaiement (Allopass, Hipay), voire une vente suivie d'une Opra.	**AS ➔ 4,90** 26 %
Hubwoo - HBW Place de marché électronique 27 - 85.720.455 Cie Fin. de la Bred (16,9 %) Apax (5,5 %)	**0,31** 0,32 0,33 / 0,31 - 3,12 %	0,47 / 0,28 - 10,40 % **+ 0,98 %**	35 **+ 1 %** 0 1	0 **nul** --	0,47 0 **NS** 31,8 0,73	Cette place de marché électronique a publié une perte nette de 0,9 M€ au titre du premier semestre 2010, avec un chiffre d'affaires en recul de 2 %, à 17,7 M€.	**E**
IMS - IMS Distribution d'acier 355 - 24.028.438 Jacquet Metals (32,2 %) Cogne Acciai Speciali (5 %)	**14,78** 15,30 15,50 / 14,29 - 3,40 %	15,50 / 9,31 + 34,49 % **+ 13,78 %**	1.090 **+ 50 %** -26,5 28	0 **nul** 13-5-2008 1,10 (T)	14,29 -1,10 **NS** 9,5 0,46	Dans la continuité du second semestre 2010, l'activité du début d'année connaît une croissance soutenue. Le 28 février, le groupe a cédé les activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France ainsi qu' Euralliage.	**E**
Inter Parfums - ITP Parfums 445 - 17.922.262 Inter Parfums Inc. (75 %)	**24,85** 25 25,82 / 24,81 - 0,60 %	28,30 / 17,86 + 40,12 % **- 9,14 %**	306 **+ 18 %** 26,8 30	0,48 **1,9 %** 28-4-2010 0,39 (T)	10,68 1,49 **16,7** 14,9 1,31	L'entreprise de parfumerie a dégagé en 2010 son bénéfice net le plus élevé, à 26,8 millions (+ 18 %). L'année 2011 a très bien commencé avec un très bon accueil réservé, notamment, au nouveau jus Jimmy Choo.	**A ➔ 32** 29 %
Kaufman & Broad - KOF Promoteur-constructeur 513 - 21.584.658 PAI Partners (88,8%) Salariés (0,5%)	**23,78** 24,22 24,70 / 23,20 - 1,82 %	25,60 / 15 + 46,56 % **+ 3,44 %**	935 **0 %** 18,1 40	0 **nul** 26-8-2008 0,94 (A)	4,66 0,81 **29,3** 13,2 0,78	Les résultats 2009-2010 témoignent du vif redressement de la rentabilité des opérations immobilières du groupe après deux années marquées par la crise. Les perspectives pour 2011 restent prometteuses.	**A ➔ 28** 18 %
LaCie SA - LAC Périphériques de stockage 121 - 36.421.693 PH. Spruch/ Diversita (60,8 %) Autres actionnaires (32,4 %)	**3,32** 3,75 3,79 / 3,26 - 11,47 %	5,40 / 3,07 - 29,06 % **- 6,74 %**	300 **+ 5 %** 16 17	0,20 **6 %** 18-1-2011 0,28 (T)	3,02 0,44 **7,5** 7 0,22	Le chiffre d'affaires du spécialiste du stockage informatique a légèrement reculé au premier semestre. La société a jugé réalisable l'objectif d'une marge opérationnelle supérieure à 5 %.	**AS ➔ 4** 20 %
Laurent Perrier - LPE Champagne 461 - 5.945.861 Famille de Nonancourt (59 %)	**77,60** 75 78,60 / 74,01 + 3,47 %	92 / 56,76 + 32,90 % **- 3 %**	188 **+ 9 %** 14,5 19,7	0,80 **1 %** 19-7-2010 0,69 (T)	38,88 2,44 **31,8** 23,4 4,22	En progression de 17,6 %, le chiffre d'affaires à neuf mois a atteint 165,4 millions, après une augmentation des volumes de plus de 25 %. L'effet valeur a été négatif de 9,5 %, ce qui pèsera sur la rentabilité.	**E**
LDC - LOUP Volailles, plats cuisinés 583 - 8.157.378 Famille Lambert (42 %) Famille Chancereul (18,5 %)	**71,51** 77,49 77,49 / 71,51 - 7,72 %	82,52 / 64,75 - 6,52 % **- 4,01 %**	2.550 **+ 23 %** 36 56	1,70 **2,4 %** 23-8-2010 1,93 (T)	66,81 4,41 **16,2** 10,4 0,22	Le spécialiste de la volaille a confirmé ses objectifs de résultats pour l'exercice en annonçant un chiffre d'affaires à neuf mois de 1,85 Md€, en hausse de 32,3 % (de 2,8 % hors acquisitions).	**C ➔ 80** 12 %
Lisi - FII Conception, fabr. de fixations 683 - 10.784.686 Cie Ind. de Delle (55,1 %) Viellard Migeon et Cie (6 %)	**63,30** 64,49 64,69 / 61,59 - 1,85 %	65,50 / 37,01 + 67,90 % **+ 25,87 %**	777 **+ 12 %** 32,9 55	1,05 **1,7 %** 4-5-2010 0,70 (T)	44,64 3,06 **20,7** 12,4 0,90	2010 a montré un net redressement. Le management table sur une croissance dynamique et une nouvelle amélioration de sa marge opérationnelle en 2011.	**A ➔ 75** 18 %
LVL Médical Groupe - LVL Assistance médicale 203 - 11.645.983 Famille Lavorel (38,2 %) Amber Fund (24 %)	**17,40** 17,26 17,49 / 17,24 + 0,81 %	18,40 / 12,46 + 2,35 % **+ 21,68 %**	155 **+ 14 %** 11,7 13,2	0,27 **1,6 %** 10-3-2010 0,25 (T)	4,74 0,90 **19,3** 17,1 1,53	Le groupe a annoncé le lancement d'une offre publique de rachat d'actions portant sur 15 % de son capital, à 20 € par action offrant un prime de 37 % par rapport au cours précédant l'annonce de l'opération.	**APP**
Maisons France Confort - MFC Constr. de maisons individuelles 263 - 6.937.593 MFC Prou Invest. (50 %) Famille Vandromme (6,9 %)	**37,85** 38 38,20 / 36,71 - 0,39 %	38,62 / 26,71 + 33,70 % **+ 22,10 %**	443 **+ 12 %** 16 20	0,90 **2,4 %** 7-6-2010 0,82 (T)	13,69 2,31 **16,4** 13,1 0,53	Le constructeur de maisons individuelles a réalisé une très belle fin d'exercice, avec une progression de son activité de 34,5 % au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires annuel a progressé de 12 %.	**A ➔ 45** 19 %
Manitou - MTU Fabr. de chariots télescopiques 850 - 37.567.540 SFERT (41,8%) Fam. Himsworth (10,2%)	**22,62** 22,52 23,50 / 22,32 + 0,44 %	24,99 / 9,91 + 125,07 % **+ 30,71 %**	838 **+ 23 %** -16,7 20	0 **nul** 9-6-2008 1,05 (T)	8,86 -0,44 **NS** 42,5 1,18	Les résultats 2010 ont confirmé le redressement du groupe. L'exploitation a renoué avec un petit bénéfice tandis que la perte nette a été fortement réduite. Le redressement devrait s'accélérer cette année.	**A ➔ 30** 33 %
Meetic - MEET Site de rencontres sur Internet 361 - 22.805.260 IAC (27 %) Marc Simoncini (23 %)	**15,82** 16 16,49 / 15,81 - 1,12 %	24,21 / 15,63 - 30,31 % **- 2,65 %**	186 **+ 18 %** 27 31	0,50 **3,2 %** 9-6-2010 0,15 (D)	11,28 1,19 **13,3** 11,6 1,78	Le chiffre d'affaires de 2010, en progression de plus de 18 %, a rassuré le marché et atténué sa défiance envers le management après l'échec de la cession de la société en décembre dernier.	**C ➔ 18** 14 %
Metabolic Explorer - METEX Chimie biologique 132 - 21.223.200 Capital Invest. histor. (36 %) Dirigeants (7 %)	**6,23** 6,50 6,49 / 6,20 - 4,15 %	7,25 / 4,78 + 1,47 % **- 3,41 %**	1 **- 43 %** -4 -2	0 **nul** --	3,21 -0,19 **NS** NS 114,40	La société a annoncé le lancement de la première unité industrielle en Asie du Sud-Est de PDO (1,3 propanediol), ce qui valide la qualité de sa technologie. La trésorerie disponible reste importante.	**AS ➔ 9** 44 %
ModeLabs - MDL Fabr. de tél. mobiles sur mesure 77 - 22.849.390 Fondateurs (41,6 %) OTC (5,5 %)	**3,39** 3,34 3,67 / 3,30 + 1,50 %	3,96 / 1,98 + 67 % **- 5,57 %**	240 **+ 35 %** 2,5 5	0 **nul** --	2,89 0,11 **30,2** 15,1 0,18	Le chiffre d'affaires annuel a agréablement surpris, mais le développement de la deuxième génération de mobiles de luxe pourrait peser sur les comptes et sur le titre.	**V**
Montupet SA - MON Equipementier automobile 92 - 11.473.974 S. Magnan (10,9 %) M. Majus (10,7 %)	**8** 8,28 8,37 / 7,20 - 3,38 %	9,09 / 3,75 + 109,97 % **+ 15,11 %**	384 **+ 46 %** 11 12	0 **nul** 4-7-2008 0,13 (T)	12,82 1,02 **7,8** 7,2 0,45	L'équipementier spécialisé dans les pièces en aluminium est redevenu bénéficiaire au premier semestre (profit de 6,3 M€). L'endettement élevé rend la société plus fragile que d'autres acteurs du secteur.	**E**
Naturex - NRX Ingrédients naturels 266 - 6.410.931 Holding J. Dikansky (16,74 %) Groupe Natra (37,82 %)	**41,51** 43,10 43,26 / 41,51 - 3,69 %	45 / 25 + 48,89 % **+ 1,92 %**	226 **+ 122 %** 15 18	0,11 **0,3 %** 7-7-2010 0,11 (T)	25,27 2,35 **17,7** 14,7 1,65	Le chiffre d'affaires a dépassé les attentes en 2010, première année d'intégration des ingrédients de Natraceutical. Il a plus que doublé et masque une croissance interne de 21,6 %, gage d'un résultat solide.	**A ➔ 55** 32 %
Netgem - NTG Terminaux TV numérique 144 - 37.041.695 J2H (24,6 %) O. Guillaumin (13,8 %)	**3,90** 3,96 3,98 / 3,86 - 1,52 %	4,40 / 2,68 + 18,18 % **+ 21,88 %**	150 **+ 3 %** 31 23	0,10 **2,6 %** 7-6-2010 0,11 (T)	1,14 0,84 **4,7** 6,3 0,73	A périmètre constant, les ventes sont en hausse de 6 %, le résultat opérationnel courant a gagné 34 % et le bénéfice net s'est envolé de 54 %, à 19,7 M€. La société présente une rentabilité impressionnante.	**A ➔ 5** 28 %
Nicox - COX Biotechnologie 165 - 72.478.245 Fonds Stratégique d'Invest. (5,5 %) Oppenheimer Funds (3,2 %)	**2,27** 2,29 2,35 / 2,26 - 0,57 %	8,48 / 2,05 - 62,51 % **+ 3,36 %**	7 **+ 640 %** -44 -13	0 **nul** --	1,43 -0,60 **NS** NS 7,81	Au cours de 2,20 €, on pourra tenter quelques achats très spéculatifs pour jouer un possible feu vert des autorités européennes pour Naproxcinod même si le potentiel de ce produit n'est plus très élevé.	**AS ➔ 3** 32 %
Norbert Dentressangle - GND Transport et logistique 715 - 9.836.241 Fin. Norbert Dentressangle (61,5 %) Dentressangle (5,6%)	**72,66** 76 76 / 72,06 - 4,39 %	79,50 / 48,52 + 47,47 % **+ 9,59 %**	2.839 **+ 4 %** 57,2 77	1,10 **1,5 %** 27-5-2010 0,90 (T)	33,35 5,82 **12,5** 9,3 0,39	Le transporteur-logisticien a publié des résultats 2010 conformes aux attentes. L'intégration du britannique TDG en 2011 va permettre un nouveau changement de taille. Une perspective qui devrait soutenir le titre.	**A ➔ 90** 24 %
NRJ Group - NRG Radio 645 - 83.086.030 Jean-Paul Baudecroux (75,6 %) FCP Odyssée (4,62 %)	**7,76** 7,93 8 / 7,75 - 2,14 %	9,05 / 5,57 + 25,22 % **- 4,20 %**	344 **+ 4 %** 29 42	0,24 **3,1 %** 25-5-2010 0,20 (D)	5,60 0,35 **22,2** 15,4 1,59	Le chiffre d'affaires a progressé de 3,8 % à périmètre et taux de changes constants en 2010, à 343,6 M€.	**A ➔ 10,50** 35 %
Odet (Financière) - ODET Holding du Groupe Bolloré 2.134 - 6.585.990 Sofibol (50 %) Cie du Cambodge (14,9 %)	**324** 340 341 / 321 - 4,71 %	344,98 / 220 + 40,94 % **+ 5,37 %**	6.200 **+ 3 %** 48 61	0,40 **0,1 %** 17-6-2010 0,40 (T)	7,29 **44,5** 35 NS	Le résultat net 2009 est en nette progression, de 67 %, à 40 M€. Le holding de tête du groupe Bolloré devrait aussi profiter de la reprise du commerce mondial.	**A ➔ 380** 17 %
Oeneo - SBT Fûts et bouchons pour le vin 93 - 42.674.256 Andromède / Fam. Hériard Dubreuil (40,3 %)	**2,19** 2,21 2,21 / 2,17 - 0,90 %	2,35 / 1,13 + 68,46 % **+ 1,86 %**	145 **+ 8 %** 19,5 22	0 **nul** --	2,35 0,45 **4,9** 4,3 1,30	Oeneo a amélioré son bénéfice opérationnel de 22 %, à 11,2 M€, au premier semestre (mars-septembre). Grâce au redressement de sa rentabilité, notamment, la valeur s'est octroyé près de 90 % en 2010.	**A ➔ 2,80** 28 %
Parrot - PARRO Fabr. de périphériques sans fil 312 - 12.725.567 H. Seydoux (34,3 %) Actionn. historiques (4,6 %)	**24,50** 25,40 25,32 / 24 - 3,54 %	28 / 9,81 + 117,97 % **+ 1,66 %**	242 **+ 43 %** 27,8 30	0 **nul** --	11,95 2,16 **11,3** 10,4 0,91	La société a effacé les traces de la crise grâce à une très bonne fin d'année. La rentabilité a fortement rebondi tandis que le bilan reste très solide. La direction veut confirmer ces acquis sur 2011.	**A ➔ 33** 35 %
Pierre & Vacances - VAC Exploit. de résidences touristiques 569 - 8.821.551 SITI (44,3 %) Autocontrôle (1,5 %)	**64,53** 64,69 66,45 / 64,25 - 0,25 %	66,45 / 45,50 + 17,46 % **+ 6,87 %**	1.427 **- 2 %** 7,3 45	0,70 **1,1 %** 9-3-2010 1,50 (T)	55,20 0,83 **78** 12,7 0,46	Le chiffre d'affaires de Pierre et Vacances a grimpé de 22 % au premier trimestre (1er octobre-31 décembre) grâce à un fort rebond (+ 42 %) de l'activité immobilière.	**E**
Plastic Omnium - POM Equipement automobile 871 - 17.644.599 Burelle (54,7 %)	**49,39** 51,82 51,69 / 47,32 - 4,69 %	60,79 / 24,41 + 102,42 % **- 6,81 %**	3.200 **+ 30 %** 120 140	1,40 **2,8 %** 7-5-2010 0,70 (T)	24,94 6,80 **7,3** 6,2 0,40	L'action a fortement progressé, bénéficiant de plusieurs recommandations d'analystes. Notre objectif de cours de 55 € a été atteint. On pourra prendre une partie de ses bénéfices.	**VP**
Poncin Yachts - PONY Constr. de navires de plaisance 27 - 13.675.290 Poncin (58,6 %) Quaeroq (3,7 %)	**2** 1,99 2,04 / 1,99 + 0,50 %	3,80 / 1,35 + 37,46 % **+ 1,52 %**	30 **+ 2 %** -3,2 0,5	0 **nul** --	0,85 -0,23 **NS** 54,7 1,55	Le groupe a restructuré son bilan après une sauvegarde en 2009. le site de Vannes a été fermé et des marques ont été vendues et réorganisées sur les deux sites restants. Redressement des comptes à confirmer.	**A ➔ 2,50** 25 %
Recylex - RX Transform. de métaux spéciaux 172 - 23.957.982 Glencore (31,2 %) Amiral Gestion (4,3 %)	**7,18** 7,62 7,70 / 6,95 - 5,77 %	9,26 / 6 - 12,97 % **+ 10,12 %**	404 **+ 44 %** 6 20	0 **nul** 4-7-1990 0,61	4,59 0,25 **28,7** 8,6 0,36	Le chiffre d'affaires a fortement progressé en 2010, mais le dossier reste risqué, du fait du procès en cours avec les liquidateurs de Metaleurop Nord. La visibilité est encore trop brouillée.	**V**
Rodriguez Group - ROD Concepteur de yachts de luxe 63 - 12.500.000 Famille Rodriguez (35,4 %) JP Morgan Chase (5,4 %)	**5,06** 5,01 5,40 / 5 + 1 %	11,50 / 2,26 - 0,78 % **+ 4,12 %**	87 **- 20 %** 3,8 5,7	0 **nul** 25-4-2006 0,55 (T)	-1,30 0,30 **16,7** 11,2 1,72	Bien que sorti de sa procédure de sauvegarde, le plaisancier reste dans une situation financière précaire et n'anticipe pas un retour aux bénéfices opérationnels avant 2012-2013. Le dossier reste très risqué.	**E**
Sartorius Stedim Biotech - DIM Equip. biopharmaceutique 707 - 16.994.388 Sartorius (59,9 %) VL Finance (11,9 %)	**41,58** 41 41,92 / 41,03 + 1,41 %	44,98 / 29,13 + 18,16 % **+ 10,29 %**	428 **+ 7 %** 35 43	0,62 **1,5 %** 27-4-2010 0,60 (T)	25,41 2,05 **20,3** 16,4 1,76	L'équipementier a légèrement revu à la baisse sa prévision de chiffre d'affaires pour 2010 du fait d'une performance décevante en Europe. En revanche, l'objectif de rentabilité a été un peu relevé.	**A ➔ 52** 25 %
Seloger.com - SLG Petites annonces immobilières 632 - 16.646.503 Axel Springer (12,36 %) Caledonia Invest. (10,83 %)	**37,98** 37,99 38,01 / 37,97 - 0,03 %	39,50 / 24,27 + 48,07 % **+ 7,81 %**	82 **+ 13 %** 23,5 30	0,66 **1,7 %** 9-6-2010 0,33 (T)	11,83 1,41 **26,9** 21,1 7,54	Axel Springer a relevé le prix de son OPA, passant de 34 € à 38,05 €. On apportera ses titres à ce prix avant la clôture de l'offre, qui a été prolongée jusqu'au 16 mars.	**APP**
SIPH - SIPH Producteur de caoutchouc naturel 428 - 5.060.790 Sifca (55,6 %) Michelin (20 %)	**84,59** 94,99 94,99 / 82,57 - 10,95 %	112 / 48,13 + 72,63 % **+ 1,67 %**	290 **+ 54 %** 69,3 75	3 **3,5 %** 8-6-2010 3 (T)	23,71 13,69 **6,2** 5,7 1,37	Le titre souffre des tensions en Côte d'Ivoire. Elles n'affectent pas son exploitation pour l'heure, mais cela pèse sur le titre.	**V**
Sword Group - SWP Editeur de logiciels 204 - 9.289.965 Jacques Mottard (18,4 %) Salariés (3,1 %)	**21,91** 22,02 23 / 21 - 0,50 %	28,49 / 21 - 15,08 % **- 3,99 %**	185 **+ 3 %** 23,2 26	0,65 **3 %** 4-5-2010 0,65 (T)	18,39 2,50 **8,8** 7,8 1,49	L'éditeur de logiciels a dégagé un bénéfice net de 23,2 M€ (+ 6,9 %) sur 2010. Entre la poursuite de l'amélioration des résultats et le retour aux acquisitions, les perspectives sur 2011 sont favorables.	**A ➔ 27** 23 %
Tessi - TES Services informatiques 186 - 2.920.831 Rebouah (51,1 %) Moneta AM (8,3 %)	**63,80** 65,40 65,93 / 63,72 - 2,45 %	67,65 / 50,02 + 25,10 % **+ 3,74 %**	235 **+ 5 %** 23 25	1,50 **2,4 %** 30-6-2010 2 (T)	32,53 7,88 **8,1** 7,5 0,62	Le chiffre d'affaires 2010 est ressorti identique à notre prévision. Tous les segments d'activité sont dans le vert. Le groupe répète une fois de plus son indication de marge élevée en 2010.	**A ➔ 80** 25 %
Theolia - TEO Prod. d'électricité d'origine éolienne 119 - 100.771.766 Investisseurs institutionnels (41 %) Actionnaires individuels (22 %)	**1,18** 1,20 1,20 / 1,16 - 1,67 %	2,23 / 0,96 - 44,52 % **+ 0,85 %**	198 **- 40 %** 5 -20	0 **nul** --	1,48 0,05 **23,8** NS 2,50	Le chiffre d'affaires à neuf mois a chuté de 38,5 %, pour revenir à 143 M€. La société reste très fragile financièrement. Nous attendons une perte nette de 20 M€ en 2011.	**V**
Thermador Groupe - THEP Distrib. industrielle (plomberie) 236 - 1.827.900 Dirigeants (13,2 %) Famille Borde (9,8 %)	**128,92** 128,89 130,60 / 128,01 + 0,02 %	130,60 / 99,01 + 14,60 % **+ 14,01 %**	177 **+ 2 %** 17 20	6,10 **4,7 %** 21-4-2010 6,10 (T)	60,89 9,30 **13,9** 11,8 1,26	La société fait partie de nos valeurs favorites. Certes, le bénéfice net de 2010 est un peu inférieur à ce que nous avions prévu, mais les perspectives sont bonnes et la société est solide.	**A ➔ 150** 16 %
Tour Eiffel - EIFF Société foncière 361 - 5.592.284 Commonw. Bk of Australia (9,9 %) Fortis IM (9,8 %)	**64,59** 65 66,09 / 64,06 - 0,63 %	66,09 / 41,99 + 20,48 % **+ 11,42 %**	72 **- 5 %** 42,5 35	4,20 **6,5 %** 9-8-2010 2 (A)	66,77 7,60 **8,5** 10,3 NS	Les loyers se sont stabilisés en 2010 et le patrimoine considérablement revalorisé. L'endettement reste maîtrisé et l'échéance de 2011 est pratiquement financée. Un dividende de 4,20 € va être proposé.	**A ➔ 75** 16 %
Transgène - TNG Biopharmacie 391 - 31.682.650 Mérieux Alliance (54,9 %)	**12,35** 12,77 12,94 / 12,22 - 3,29 %	19,16 / 11,80 - 34,03 % **- 11,79 %**	16 **+ 36 %** -32 -21	0 **nul** --	1,80 -1,18 **NS** NS 12,58	Mauvaise nouvelle pour la société : l'arrêt de la collaboration de Roche pour le développement du TG 4001. Elle devra chercher un nouveau partenaire sur la base des résultats de l'essai clinique de phase 2b fin 2011.	**AS ➔ 16** 30 %
Union Technol. Inform. - FPG Services informatiques 12 - 8.658.736 Dirigeants (54,1 %) Autocontrôle (3,5 %)	**1,34** 1,34 1,35 / 1,31 + 0 %	1,54 / 0,61 + 112,70 % **+ 9,84 %**	28 **+ 7 %** 2 1	0 **nul** 22-6-2001 0,05 (T)	1,34 0,23 **5,8** 11,5 0,46	La situation se redresse sur le plan opérationnel. La hausse de l'activité s'accélère et la rentabilité rebondit. Les comptes 2010 vont être dopés par un élément non récurrent, lié à l'issue favorable d'un litige.	**AS ➔ 1,60** 19 %
Virbac - VIRP Laboratoire vétérinaire 958 - 8.714.352 Dick (47,7 %) Threadneedle AM (5,1 %)	**109,95** 112 116,09 / 109,95 - 1,83 %	133 / 72,45 + 51,28 % **- 15,42 %**	573 **+ 22 %** 59 65	1,80 **1,6 %** 19-7-2010 1,32 (T)	32,10 6,78 **16,2** 14,7 1,72	Le laboratoire vétérinaire a affiché un chiffre d'affaires 2010 en forte croissance, conforme aux attentes. Il a reçu un avis favorable des autorités européennes pour l'enregistrement du vaccin prometteur CanilEish.	**A ➔ 160** 46 %
Vivalis - VLS Biopharmacie 158 - 20.966.863 Gpe Grimaud La Corbière (53,2 %) FCJE (CDC) (5,7 %)	**7,54** 7,94 8,08 / 7,30 - 5,04 %	8,85 / 5,78 - 9,46 % **+ 2,45 %**	10 **+ 27 %** -5 -3	0 **nul** --	2,16 -0,24 **NS** NS 11,90	La biotech a affiché une progression (hors subventions d'exploitation) de 56 % de ses revenus annuels à 4,8 M€. La trésorerie, elle, a presque doublé à 42 M€ grâce à la récente levée de fonds.	**AS ➔ 10** 33 %
Vranken Pommery - VRAP Champagne, vin et porto 241 - 6.702.814 Holding P.-F. Vranken (70,8 %)	**35,90** 36,88 36,98 / 35,50 - 2,66 %	37,68 / 28,01 + 19,71 % **+ 8,13 %**	364 **+ 35 %** 17,5 22	1,20 **3,3 %** 6-7-2010 1,15 (T)	34,94 2,61 **13,8** 11 2,30	Les ventes annuelles ont progressé de 35 %, portées par l'intégration de l'activité des domaines Listel. Le groupe, qui pour la première fois a réalisé plus de facturations à l'export qu'en France, est confiant pour 2011.	**C ➔ 38** 6 %

Actions étrangères zone euro

Société	Cours		Activité	Div.	Valor.	Commentaire	Conseil
Beni Stabili - BNS Immobilier d'entreprises 1.418 - 1.915.744.011 Foncière des Régions (67,9 %) Autocontrôle (7,1 %)	**0,74** 0,73 0,76 / 0,73 + 1,37 %	0,76 / 0,55 + 21,31 % **+ 15,62 %**	215 **+ 1 %** 20 45	0,02 **2 %** --	0,96 0,01 **70,9** 31,5 NS	Beni Stabili est une foncière italienne, filiale de Foncière des Régions. A l'issue des neuf premiers mois de 2010, elle disposait d'un patrimoine de 4,2 Mds€, mais a effectué des acquisitions depuis, pour au moins 90 M€.	**A ➔ 0,90** 22 %

Actions étrangères hors zone euro

Société	Cours		Activité	Div.	Valor.	Commentaire	Conseil
Maroc Telecom - IAM Opérateur télécom intégré 12.501 - 879.095.340 Vivendi (53%) Royaume du Maroc (30%)	**14,22** 14,28 14,30 / 13,90 - 0,42 %	14,78 / 12,97 + 5,26 % **+ 5,96 %**	2.841 **+ 5 %** 851,3 865	0,94 **6,6 %** 24-5-2010 9,28 (T)	1,94 0,97 **14,7** 14,5 4,54	Le groupe a tenu ses objectifs sur l'ensemble de l'année 2010, malgré un quatrième trimestre difficile. Il prévoit encore une fois une légère croissance de l'activité en 2011 et le maintien d'une rentabilité élevée.	**E**
Orco Property Group - ORC Foncière d'Europe de l'Est 122 - 14.053.866 Bertrand des Pallière (7,12%) Axa IM Corp. (6,22 %)	**8,68** 8,50 9,48 / 8,37 + 2,12 %	9,48 / 4,47 + 13,46 % **+ 18,74 %**	270 **+ 7 %** 200 -10	0 **nul** 25-4-2008 1,19 (T)	23,90 14,23 **0,6** NS NS	La foncière a restructuré sa dette obligataire mais est aujourd'hui en conflit avec l'Etat croate. Elle se montre discrète sur les motifs de la brouille : peut-être la restructuration de la dette d'une filiale.	**E**
Oxis International - OXI Biotechnologie 1 - 6.673.673 Bristol Investment Fund (32,9 %) Dirigeants et adm. (2,6 %)	**0,08** 0,09 0,10 / 0,08 - 11,11 %	0,15 / 0,06 - 42,86 % **- 27,27 %**	0 **+ 19 %** -2,2 -2,5	0 **nul** --	-18 -0,03 **NS** NS 8,71	La petite société américaine, déficitaire, de développement de produits spécialisés dans les maladies liées au stress ne publie aucun communiqué. Sa structure financière est très fragile.	**E**
Rio Tinto - RTZ Exploitation minière 70.883 - 1.528.978.708 Shining Prospect (12 %) Blackrock (8,4 %)	**46,36** 50,94 50,94 / 45,55 - 8,99 %	56,06 / 31,81 + 13,96 % **- 12,68 %**	55.111 **+ 25 %** 14138 18461	0,99 **2,1 %** 2-3-2011 0,39 (S)	38,44 9,72 **4,8** 3,7 1,44	La production de minerai de fer a battu un nouveau record au quatrième trimestre 2010 et le groupe indique avoir approuvé au total pour plus de 5,5 milliards de nouveaux projets de développement.	**A ➔ 65** 40 %
Sinclair Pharma Plc - SPH Trait. des maladies bucco-dentaires 100 - 231.545.397 Landsdowne Partners (14,6 %) Fidelity Investments (8,8 %)	**0,43** 0,43 0,44 / 0,42 + 0 %	0,52 / 0,27 + 22,86 % **- 8,51 %**	36 **+ 1 %** -5,8 -4,6	0 **nul** --	0,31 -0,03 **NS** NS 2,94	Malgré un chiffre d'affaires significatif et relativement stable, la société spécialisée dans la conception de produits cosmétiques affiche des pertes. Elle ne communique pas.	**E**
Unit. Comp. Rusal - RUSAL Producteur d'aluminium 17.615 - 770.900.742 En+ (47,6 %) Onexim (17,1 %)	■ **22,85** ■ 24 24,10 / 22,85 - 4,79 %	25,99 / 14,10 + 38,07 % **- 1,17 %**	8.900 **+ 21 %** 1500 1400	0 **nul** --	10,07 1,95 **11,7** 12,6 3,01	Le géant russe de l'aluminium a enregistré un bénéfice net de 1,27 Md$ au premier semestre contre une perte de 868 M$ à la même période de 2009. Les ventes ont progressé de 41,6 %.	**E**

Comment lire la cote Euronext

AVERTISSEMENT. Les cotations, issues d'Euronext Paris, publiées dans les tableaux des pages de la cote (y compris certains éléments de notre guide SRD) nous sont fournies par *La Cote Bleue*, mais ne peuvent avoir de caractère officiel. De ce fait, *Investir* décline toute responsabilité en cas de contestation éventuelle sur toutes les informations contenues dans ces pages de cote.

◆ **INFORMATIONS VALEUR.** A côté du nom de la valeur, nous indiquons le code mnémonique ainsi que des informations sur le titre à savoir :

Opération sur titre. Il s'agit de la dernière opération réalisée. Ces abréviations sont les suivantes : Div. (division), ex-DA. (attribution gratuite) et ex-DS (augmentation de capital). La date de l'opération est affichée.

Mode de cotation. La cotation est en continu (9 heures - 17 h 30 ; fixage de clôture à 17 h 35) pour toutes les valeurs de la cote Euronext et Alternext sauf celles qui font l'objet d'un fixage (suivies d'un «F»). Deux fixages sont organisés pour les valeurs d'Euronext, à 11 h 30 et 16 h 30, et un fixage à 15 h 30 pour celles d'Alternext. Les valeurs du Marché Libre constituent une catégorie spécifique avec une seule cotation à 15 heures. L'indication «Nom» signifie que le titre est exclusivement au nominatif et «P» exclusivement au porteur. Le sigle ● signifie que la valeur fait partie de la composition de l'indice VM100, indice de valeurs moyennes créé par *Investir*. Le sigle ▼ signifie que la valeur fait l'objet d'un contrat d'animation.

♣. Sociétés pour lesquelles vous pouvez recevoir le rapport annuel gratuitement. **Par téléphone :** au 0800 90 80 95 (appel gratuit), **par fax** : au 0800 90 80 96 (appel gratuit). Sous l'intitulé, nous indiquons le code Isin, le nombre de titres et la capitalisation boursière, exprimée en millions d'euros.

◆ **COURS.** Il s'agit du dernier cours connu et de celui du vendredi de la semaine précédente. Le sigle ■ indique que le cours est antérieur à la date indiquée. Quand le dernier cours est antérieur de plus d'une semaine nous indiquons la date du dernier cours ainsi que le montant. « d » signifie que le cours est demandé, « o » signifie que le cours est offert.

◆ **DONNÉES HISTORIQUES DE COURS.** Nous indiquons dans ces colonnes les extrêmes (semaine, 52 semaines et annuels) réalisés en cours de séance ainsi que les variations.

◆ **DIVIDENDE.** A côté du montant du dividende, il est indiqué sa nature : (T) quand il s'agit du versement total du dividende, (A) quand il s'agit d'un acompte, (S) quand il s'agit d'un solde et (D) quand il s'agit d'un dividende autre (il s'agit en général d'un dividende de type exceptionnel). La date indiquée sous le montant est celle du détachement du dernier dividende. A noter que le dividende de plusieurs sociétés internationales (hors zone euro) cotées à Paris peut être exprimé dans la monnaie d'origine.

Actions françaises des compartiments A, B et C

Valeur - Mnémo - Info titre / Isin - Nbre titres - Capi. (M€)	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Plus-haut / plus-bas semaine / Variation semaine (en %)	Plus-haut / plus-bas 52 sem. / Variation 52 semaines (en %)	Plus-haut / plus-bas annuels / Variation annuelle (en %)	Dernier dividende / Date de détachement
AB Science - **AB** - Jce 1/1/10	**9,27**	10,90/9,18	12,98/7,10	10,90/7,94	
FR0010557264 - 30.357.854 - 281	9,20	+ 0,76	- 28,58	+ 15,88	
Acanthe Developpement - **ACAN** - ▼ I	**1,33**	1,37/1,31	1,58/1,07	1,37/1,14	0,15 (T)
FR0000064602 - 110.392.205 - 147	1,34	- 0,75	- 7,64	+ 12,71	20-8-10
Accor - **ACNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**31,50**	32,70/31,50	34,94/31,50	34,94/31,50	
FR0010979682 - 1 - 0	32,51	- 3,11	- 3,37	- 3,37	
Acteos - **EOS** - ▼	**2,93**	2,97/2,85	3,20/2,06	3,20/2,47	
FR0000076861 - 2.955.207 - 9	2,98	- 1,68	+ 22,59	+ 16,73	
Actia Group - **ATI** - ▼	**1,60**	1,64/1,48	1,86/1,29	1,67/1,31	0,05 (T)
FR0000076655 - 20.099.941 - 32	1,53	+ 4,58	- 9,09	+ 23,08	25-9-09
AD Capital - **ALDV** - F	**0,24**	0,26/0,24	0,28/0,18	0,28/0,22	0,03 (T)
FR0000065401 - 99.093.460 - 24	0,25	- 4	+ 26,32	-	05-6-07
ADL Partner - **ALP** - ▼	**11,50**	12,19/11,50	13,32/7,64	12,21/8,20	3,39 (D)
FR0000062978 - 4.361.344 - 50	11,40	+ 0,88	+ 13,86	+ 37,72	07-9-10
ADT S.I.I.C. - **EADT** -	**0,01**	0,02/0,01	0,03/0,01	0,02/0,01	0,01 (T)
FR0000064594 - 434.421.861 - 4	0,01	-	- 50	-	05-6-08
Advini - **ADVI** - Ex-DS 2/2/10 ▼	**23,99**	23,99/22,98	23,99/13,80	23,99/19,80	0,20 (T)
FR0000053043 - 3.285.205 - 79	22,98	+ 4,4	+ 66,6	+ 17,66	27-7-10
Aedian - **AEDI** - ▼	**5,20**	5,34/5,20	5,78/3,75	5,78/4,60	0,16 (T)
FR0004005924 - 1.839.082 - 10	5,22	- 0,38	+ 31,65	+ 11,83	15-12-10
AES Chemunex - **AESCH** - F	■ **0,60**	0,60/0,60	0,69/0,49	0,63/0,49	0,01 (T)
FR0010158642 - 429.516.708 - 258	0,56	+ 7,14	+ 5,26	+ 20	14-12-10
Affiparis - **FID** - Nom.	**9,53**	9,77/9,14	9,77/6,50	9,77/7,35	
FR0010148510 - 2.898.000 - 28	9,14	+ 4,27	+ 23,13	+ 22,81	
Afone - **AFO** - ▼	**10,50**	10,75/10,01	10,90/5,10	10,90/6,50	0,30 (D)
FR0000044612 - 6.235.410 - 65	10,60	- 0,94	+ 56,72	+ 61,54	26-5-10
Agricole de la Crau - **AGCR** - F	■ **278,05**	278,05/278,05	449/160	399,99/275	41,74 (T)
FR0000062176 - 201.228 - 56	302,50	- 8,08	+ 73,78	- 0,7	02-7-10
Alcatel Lucent - **ALUNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**3,75**	4,05/3,70	4,05/2,28	4,05/2,28	
FR0010985861 - 1 - 0	3,86	- 2,85	+ 64,47	+ 64,47	
Aldeta - **LDA** - OP le 3/4/08 F ▼	■ **10,50**	10,50/10,02	18,90/6,65	15,99/10,02	3,97 (T)
FR0000036634 - 26.431.186 - 278	12	- 12,5	+106,69	- 44,44	23-6-10
Alliance Dev. Capital SIIC - **ALDNV** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010978734 - 1.450 -		-	-	-	
Alpha Mos - **ALM** -	**3,16**	3,35/3,07	3,94/2,37	3,88/2,37	
FR0000062804 - 3.380.812 - 11	3,24	- 2,47	- 13,66	+ 19,25	
Altarea - **ALTA** -	**146**	146,50/131,50	146,50/103,90	146,50/124,50	7,20 (T)
FR0000033219 - 10.178.817 - 1.486	132	+ 10,61	+ 40,38	+ 16,8	01-7-10
Altareit - **FROM** - Div 10 le 30/6/09 F	**61,50**	61,50/60,35	62,98/60,35	61,50/60,35	
FR0000039216 - 1.750.487 - 108	60,36	+ 1,89	- 2,35	+ 0,84	
Altran Technologies - **ALTNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**4,13**	4,30/4,03	4,30/3,20	4,30/3,20	
FR0010980284 - 1 - 0	4	+ 3,25	+ 29,06	+ 29,06	
APRR - **ARR** -	**52,20**	52,58/52,02	57,16/44,52	52,58/51,01	1,74 (A)
FR0006807004 - 113.038.156 - 5.901	52,03	+ 0,33	- 4,13	+ 1,38	24-12-10
Areva - **CEIAP** - ADP CI	**32,79**	33,64/32,22	35,20/31,23	35,20/31,23	
FR0010986190 - 1.085.535 - 36	32,58	+ 0,64	- 6,85	- 6,85	
Argan - **ARG** - I	**14,87**	15,02/14,68	15,48/10,50	15,48/13,98	0,66 (T)
FR0010481960 - 10.136.514 - 151	14,75	+ 0,81	+ 23,92	+ 6,82	15-4-10
Arkema - **AKENV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**55,50**	57,74/54,90	58,76/51,64	58,76/51,64	
FR0010979476 - 1 - 0	56,11	- 1,09	+ 3,93	+ 3,93	
Artois (Indus. et Financière) - **ARTO** - Nom. F	**2400**	2400/2400	2512,99/1820,53	2400/2301,01	206 (T)
FR0000076952 - 266.200 - 639	2352,02	+ 2,04	+ 31,08	+ 4,3	11-6-08
Artprice.com - **PRC** -	**8,61**	8,91/8,50	11,55/7,07	9,45/8,35	
FR0000074783 - 6.395.715 - 55	8,90	- 3,26	- 0,46	- 3,91	
AST Groupe - **ASP** - Attr Grat. Le 11/7/08	**4,55**	4,80/4,52	4,93/3,30	4,93/3,67	0,10 (T)
FR0000076887 - 10.483.331 - 48	4,57	- 0,44	+ 18,18	+ 19,74	09-6-10
Atos Origin - - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **41,18**	42,05/41,18	46,02/39,21	46,02/39,21	
FR0010979658 - 1 - 0	41	+ 0,44	+ 5,02	+ 5,02	
Aubay - **AUB** - ▼ I	**6,01**	6,16/6	6,22/4,01	6,22/5,03	0,13 (T)
FR0000063737 - 13.852.055 - 83	6,15	- 2,28	+ 47,3	+ 18,31	18-5-10
Aufeminin.com - **FEM** -	**18,31**	18,80/17,75	18,98/12,55	18,98/15,85	0,64 (D)
FR0004042083 - 8.971.938 - 164	18	+ 1,72	+ 40,74	+ 13,09	30-5-05
Augros CP - **AUGR** - F	■ **2,09**	2,17/2,09	2,99/1,30	2,39/1,52	0,45
FR0000061780 - 1.427.458 - 3	2,18	- 4,13	- 30,1	+ 36,6	09-7-99
Aurea - **AURE** - ▼ I	**9,28**	9,47/9,10	9,49/6,61	9,49/7,06	0,10 (T)
FR0000039232 - 12.102.747 - 112	9,39	- 1,17	+ 25,41	+ 31,07	28-6-10
Aures Technologies - **AURS** - ▼	**27,32**	27,99/27,32	29,74/21,30	29,74/27,10	1,70 (T)
FR0000073827 - 1.000.000 - 27	27,60	- 1,01	+ 23,56	- 2,32	08-6-10
Ausy - **OSI** - Ex-DS 28/09/09 I	**21,60**	21,64/21,46	23,10/15,40	23,10/19,25	0,33 (T)
FR0000072621 - 3.667.613 - 79	21,45	+ 0,7	+ 35	+ 11,86	15-7-02
Avenir Finance - **AVF** - ▼	**7,15**	7,28/7	8,90/6,50	8,15/7	0,70 (T)
FR0004152874 - 2.411.942 - 17	7,28	- 1,79	- 14,78	- 4,67	23-6-08
Axa - **CSNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**13,70**	14,45/13,70	15,60/13,70	15,60/13,70	
FR0010978759 - 12.209 - 0	14,57	- 5,97	-	-	
Bac Majestic - **BST** -	**0,70**	0,76/0,69	1,81/0,65	1,81/0,65	
FR0010973487 - 4.135.116 - 3	0,77	- 9,09	- 61,33	- 61,33	
Baccarat - **BCRA** - Nom. F	■ **153,90**	153,90/153,90	177/140	161,20/144,10	2,07 (T)
FR0000064123 - 647.380 - 100	144,10	+ 6,8	- 0,71	- 6,1	21-6-02
Bains de Mer de Monaco - **BAIN** - Nom. F	**44,89**	47/42,75	50/41,50	47/41,50	0,01 (T)
MC0000031187 - 12.160.490 - 546	45	- 0,24	- 6,48	- 1,64	01-10-10
Banque de la Réunion - **BQRE** - F	**71,05**	73/71,05	85/45	85/58,01	6,70 (T)
FR0000039612 - 1.691.761 - 120	73	- 2,67	+ 14,6	+ 24,65	05-6-09
Banque Tarneaud - **TRNO** - F	**120,10**	122/120	129,90/100,40	122/115,61	5,70 (T)
FR0000065526 - 1.658.083 - 199	120	+ 0,08	+ 4,43	+ 1,78	07-5-10
Barbara Bui - **BUI** - ▼	**17,74**	18,38/17,17	19,78/12,52	19,78/16,50	0,17 (T)
FR0000062788 - 674.650 - 12	18,03	- 1,61	+ 32,88	+ 7,13	15-9-09
Bastide, Le Confort Medical - **BLC** - ▼ I	**9,78**	9,95/9,60	10,13/7,74	9,95/8,85	0,11 (T)
FR0000035370 - 7.340.580 - 72	9,50	+ 2,95	+ 4,82	+ 10,14	16-12-10
Belvédère - **BVDNV** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010997981 - 15 -		-	-	-	
Bernard Loiseau SA - **BLOI** - F ▼	**4,94**	4,95/4,77	6,50/4,55	5,20/4,55	0,05 (T)
FR0000066961 - 1.432.100 - 7	4,74	+ 4,22	- 22,81	- 5,73	26-8-08
Bigben Interactive - **BIG** - ▼	**8,77**	8,98/8,65	10,49/6,95	9,43/8,20	0,40 (T)
FR0000074072 - 11.560.882 - 101	8,98	- 2,34	+ 7,34	- 5,19	02-8-10
Biscuits Gardeil - **GARD** - F ▼	**13,51**	13,51/13,51	15,50/13,40	13,51/13,50	1,14
FR0000065435 - 480.190 - 6	13,51	-	- 6,83	-	19-7-95
Bleecker - **BLEE** - F	19-1-11	--	48/36,90	46/41,43	0,08 (T)
FR0000062150 - 975.750 - 40	■ 41,43	-	- 2,52	- 9,93	27-2-08
Bourbon - **GBBNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **33,80**	33,80/33,80	35/31	35/31	
FR0010988816 - 484 - 0	33,69	+ 0,33	- 0,29	- 0,29	
Bourse Direct - **BSD** - ▼	**1,12**	1,12/1,09	1,25/0,82	1,17/1,04	0,04 (T)
FR0000074254 - 55.635.383 - 62	1,10	+ 1,82	- 7,44	+ 6,67	08-6-10
Bouygues - **ENNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **32,70**	--	35,26/30,50	35,26/30,50	
FR0010971614 - 45.155 - 1	32,70	-	+ 7,21	+ 7,21	
Bricodeal - **BDAL** - F	22-2-11	--	199,95/59,48	85,01/76,53	0,80 (T)
FR0000063919 - 1.250.100 - 105	■ 84,18	-	+ 41,53	- 0,96	07-7-10
Bricorama - **BRICO** - F	**35,20**	38,72/35,20	39,46/28,13	39,20/35	0,83 (T)
FR0000054421 - 5.655.312 - 199	35,20	-	+ 19,81	- 2,49	27-7-10
Bureau Veritas - **BVINV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**52**	53,50/52	53,50/51,30	53,50/51,30	
FR0010979450 - 1 - 0	52,80	- 1,52	+ 1,36	+ 1,36	
Burelle SA - **BUR** - I	**177**	185,02/177	219,99/95,55	219,99/170,13	0,75 (T)
FR0000061137 - 1.870.303 - 331	185	- 4,32	+ 85,24	- 11,5	11-6-10
Business et Decision - **BND** -	**7,64**	7,64/7,26	7,73/4,32	7,73/5,79	
FR0000078958 - 7.882.975 - 60	7,45	+ 2,55	+ 62,55	+ 30,15	
Cafom - **CAFO** - I	**12,40**	12,82/12,32	16,70/11,01	16,70/12,32	0,50 (T)
FR0010151589 - 7.772.780 - 96	12,80	- 3,12	+ 8,49	- 19,48	15-12-10
Camaieu - **AMA** -	■ **139**	145,35/138,27	190/136,01	163/136,01	8 (T)
FR0004008209 - 6.060.204 - 842	145,35	- 4,37	- 9,62	- 10,03	07-6-10
Cambodge (Cie Du) - **CBDG** - Nom. F	■ **2870**	2870/2870	3240/2056	3179/2755	100 (T)
FR0000079659 - 559.735 - 1.606	2870	-	+ 29,48	+ 4,17	17-6-10
Cameleon Software - **CAM** -	**0,59**	0,62/0,57	0,92/0,56	0,70/0,57	
FR0000074247 - 11.665.124 - 7	0,59	-	- 11,94	-	
Cap Gemini - **CAPNV** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010981522 - 1 -		-	-	-	
Capelli - **CAPLI** -	**2,14**	2,19/2,08	2,64/1,79	2,22/1,87	0,07 (T)
FR0010127530 - 13.280.000 - 28	2,19	- 2,28	- 4,46	+ 12,04	30-9-08
Carp.de Partic. - **CARP** - F	■ **60**	60/60	105,14/45,41	60,80/49,99	1 (S)
FR0000064156 - 319.109 - 19	60,80	- 1,32	+ 33,3	- 4,76	14-6-10
Carrefour Prop. - **CARPD** - Regr.(1p200) Jce 1/1/09 F	**41**	41,59/41	47/38,62	44/38,62	
FR0010828137 - 2.656.418 - 109	41,59	- 1,42	- 8,91	+ 6,16	
Casino - **CONV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**68**	72/66,54	74,81/62,26	74,81/62,26	
FR0010987313 - 300 - 0	71,99	- 5,54	- 0,15	- 0,15	
Cast - **CAS** - ▼	**3,39**	3,40/2,85	3,40/1,07	3,40/1,97	
FR0000072894 - 12.056.061 - 41	3,08	+ 10,06	+162,79	+ 54,79	
Catering Inter. Svces-CIS - **CTRG** - ▼ I	**65**	68/63	71,50/52,12	71,50/59,47	1 (T)
FR0000064446 - 2.008.340 - 131	68	- 4,41	+ 18,18	+ 9,3	18-6-10
CCA International - **CCA** - F ▼	**4,50**	4,50/4,50	4,75/1,95	4,75/2,88	
FR0000078339 - 7.360.272 - 33	4,75	- 5,26	+ 0,4	+ 3,69	
CeGeReal - **CGR** - ▼	**24,46**	24,77/23,96	27,44/20,12	24,77/22,10	1,62 (T)
FR0010309096 - 13.372.500 - 327	24,23	+ 0,95	- 2,55	+ 10,18	16-7-10
César - **CSAR** - Regr. Ex-DS 26/03/10	**0,31**	0,33/0,31	0,63/0,27	0,35/0,30	
FR0010540997 - 22.384.027 - 7	0,32	- 3,12	- 34,04	- 6,06	
CFCAL Banque - **CFCL** - Nom. A ou E F	**58,10**	58,24/58,02	60,11/46,52	60,11/54,20	2,40 (T)
FR0000064560 - 3.660.850 - 213	58,02	+ 0,14	+ 22,19	- 3,1	09-6-10
CFI-Cie Fonc. Int. - **CFI** - F	**49**	49/48	49/39	49/40	0,21 (T)
FR0000037475 - 854.224 - 42	47,51	+ 3,14	+ 19,51	+ 19,51	12-4-10
Chargeurs Nv - **CRINV** - F		--	--	--	
FR0011004886 - 18.126 -		-	-	-	
Chausseria SA - **CHSR** - F	14-2-11	--	16/12	15,99/15,99	
FR0000060907 - 480.146 - 8	■ 15,99	-	+ 33,03	-	
Cibox Interactive - **CIB** -	**0,10**	0,11/0,10	0,17/0,09	0,13/0,09	0,11
FR0000054322 - 99.150.792 - 10	0,10	-	- 28,57	-	10-8-98
CIC - **CC** - Action A	**150,99**	154,55/149	160/108,60	160/130	4,35 (T)
FR0005025004 - 38.027.493 - 5.742	154,55	- 2,3	+ 19,36	+ 13,53	24-5-10
Clayeux - **CLAY** - Ex DS 25/06/10 F	26-1-11	--	1,65/0,65	1,32/1,15	0,29
FR0000060824 - 2.201.223 - 3	■ 1,29	-	- 35,79	+ 15,18	15-7-92
Cnim - **COM** - ▼	**67,89**	67,89/67,41	74,50/62	71/64,20	0,90 (T)
FR0000053399 - 3.028.110 - 206	66,97	+ 1,37	+ 3,65	+ 5,09	30-6-10
Cofidur - **CFDR** - F	■ **0,69**	0,69/0,69	0,77/0,61	0,76/0,67	0,04 (T)
FR0000054629 - 8.464.795 - 6	0,69	-	+ 4,55	- 5,48	15-7-10
Cofigeo - **GEOF** - F	■ **525,04**	540/525,01	540/180,03	540/301	6 (T)
FR0000035008 - 74.453 - 39	540	- 2,77	+186,89	+ 69,37	26-5-10
Cofitem-Cofimur - **CFTM** - Nom.	**90**	90/88,36	93/76,98	93/82,51	4,75 (T)
FR0000034431 - 4.150.047 - 374	88,34	+ 1,88	+ 3,44	+ 2,27	06-4-10
Coheris - **COH** -	**3,34**	3,45/3,30	3,45/2,38	3,45/2,84	0,10 (T)
FR0004031763 - 5.613.075 - 19	3,40	- 1,76	+ 28,46	+ 15,97	25-6-10
Compagnie des Alpes-CDA - **CDANV** - Nv Jce 1/10/10 F		--	--	--	
FR0010946830 - 1 -		-	-	-	
Cottin Frères - **COTT** - ▼	**8,12**	8,49/7,96	8,74/4,25	8,49/7,01	0,40 (T)
FR0000071854 - 2.247.420 - 18	8,03	+ 1,12	+ 67,42	+ 12,31	26-3-08
Courtois - **COUR** - Nom. F	**118**	118,50/117,99	118,50/88,02	118,50/94,01	4,20 (T)
FR0000065393 - 72.780 - 9	118	-	+ 18,01	+ 25,52	25-5-10
CRCAM Alpes Provence CCI - **CRAP** -	**60,60**	62/59,60	64,80/49	62/55,60	2,21 (T)
FR0000044323 - 778.475 - 47	60,40	+ 0,33	+ 6,32	+ 8,99	13-4-10
CRCAM Atlantique Vendée CCI - **CRAV** - F I	**81,01**	82,97/81	82,97/64,90	82,97/71,60	4,50 (T)
FR0000185506 - 1.339.425 - 109	81,70	- 0,84	+ 23,59	+ 13,94	20-5-10
CRCAM Brie Picardie CCI - **CRBP2** -	**19,33**	19,90/19,33	20,15/14,80	20,15/17,53	1,16 (T)
FR0010483768 - 16.908.614 - 327	19,85	- 2,62	+ 8,72	+ 10,14	19-4-10
CRCAM Ille et Vilaine CCI - **CIV** -	**56,50**	57/55,35	59,39/41	57,30/51	3,06 (T)
FR0000045213 - 2.277.243 - 129	56,75	- 0,44	+ 15,66	+ 9,82	21-5-10
CRCAM Languedoc CCI - **CRLA** - F	**42**	42,02/42	43,20/36,20	42,20/37,30	2,37 (T)
FR0010461053 - 2.395.205 - 101	42,01	- 0,02	+ 9,92	+ 12,87	12-4-10
CRCAM Loire Haute-Loire CCI - **CRLO** - F	**49,95**	50/49,50	50,01/36,40	50,01/43,60	2,40 (T)
FR0000045239 - 1.003.200 - 50	50	- 0,1	+ 24,25	+ 16,16	01-6-10
CRCAM Morbihan CCI - **CMO** -	**52**	52,90/51,40	53,03/43,20	52,90/46,50	2,58 (T)
FR0000045551 - 1.757.416 - 91	52	-	+ 17,65	+ 11,11	27-5-10
CRCAM Nord France CCI - **CNF** -	**20,12**	21,70/20,02	22,50/15,51	22,35/18,60	1,25 (T)
FR0000185514 - 17.109.818 - 344	21,37	- 5,85	- 3,36	+ 7,36	09-4-10
CRCAM Normandie Seine CCI - **CCN** - I	**78,70**	78,99/77,88	82,50/59,10	79,10/67,74	4,47 (T)
FR0000044364 - 1.053.618 - 83	77,65	+ 1,35	+ 6,83	+ 14,26	28-5-10
CRCAM Paris IDF CCI - **CAF** - ▼	**61,52**	64,95/61,49	66,95/50	66,95/52,85	2,71 (T)
FR0000045528 - 8.825.182 - 543	65,20	- 5,64	+ 3,39	+ 15,86	21-4-10
CRCAM Sud Rhône-Alpes CCI - **CRSU** - F I	**114,40**	116/114,40	119/97,70	116,10/104	6,26 (T)
FR0000045346 - 825.000 - 94	116,10	- 1,46	+ 7,92	+ 10,21	27-5-10
CRCAM Toulouse 31 CCI - **CAT31** - F	**59,72**	60,30/59,72	62,50/54	61/55,80	3,41 (T)
FR0000045544 - 1.481.617 - 88	60	- 0,47	+ 4,04	+ 7,41	30-4-10
CRCAM Touraine Poitou CCI - **CRTO** - I	**58,30**	60/58,30	63,40/44,40	60,90/53,05	3 (T)
FR0000045304 - 1.258.158 - 73	59,26	- 1,62	+ 12,12	+ 9,2	14-5-10
Crosswood - **DEQN** - F	■ **2,11**	2,11/2,11	3,20/1,90	2,65/2,07	2,50 (T)
FR0000050395 - 10.632.960 - 22	2,32	- 9,05	- 15,6	- 4,09	03-7-06
CS-Comm. et Systèmes - **SX** -	**5,37**	5,50/5,30	7,89/4,69	6,17/5,30	0,35 (T)
FR0007317813 - 6.306.553 - 34	5,50	- 2,36	- 26,64	- 6,61	30-6-08
CS-Comm. et Systèmes - **SXNV** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010985879 - 1 -		-	-	-	
Cyberdeck - **CBD** -	29-9-10	--	0,18/0,08	--	0,70 (T)
FR0004154151 - 24.283.898 - 2	■ 0,09	-	- 43,75	-	20-12-02
Cybergun - **CYB** -	**12,56**	12,67/12,41	12,79/8,17	12,79/12	0,50 (T)
FR0004031839 - 3.171.396 - 40	12,44	+ 0,96	+ 46,56	+ 4,67	06-10-10
Cybernetix - **CYBX** - F	**17,85**	17,85/17,63	17,86/12,98	17,86/15,70	1,35 (T)
FR0000036162 - 1.625.791 - 29	17,85	-	+ 23,87	+ 15,16	16-9-02
Dalet - **DLT** - ▼	**0,90**	0,97/0,79	1,04/0,64	0,97/0,72	
FR0000076176 - 17.647.364 - 16	0,81	+ 11,11	+ 32,35	+ 25	
Damartex - **DAR** - ▼	**22,22**	22,50/22	25/17,27	24/19,30	0,60 (T)
FR0000185423 - 7.713.697 - 171	22,15	+ 0,32	+ 17,01	- 6,44	06-12-10
Dane-Elec Memory - **DAN** -	**0,87**	0,90/0,87	1,81/0,69	0,98/0,77	0,69
FR0000036774 - 25.559.433 - 22	0,90	- 3,33	- 49,71	+ 11,54	30-6-00
Dassault Systemes - **DSYNV** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010986935 - 1 -		-	-	-	
Delfingen - **DELF** - ▼	**11,69**	12,28/11,69	12,73/6,90	12,73/9,77	1,10 (T)
FR0000054132 - 2.037.440 - 24	12,20	- 4,18	+ 53,21	+ 14,61	10-7-08
Delta Plus Group - **DLTA** - F ▼ I	**24,10**	25,55/24,10	27,50/22,27	27,50/23,49	0,70 (T)
FR0004152502 - 1.833.665 - 44	25,55	- 5,68	+ 5,66	-	06-7-10
Devernois S.A. - **DEVR** - F ▼	■ **85**	--	111,90/64,40	95,40/71	3,50 (T)
FR0000060840 - 299.058 - 25	85	-	- 8,8	+ 19,72	20-4-10
Devoteam - **DVTNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **19**	20,14/18,95	20,81/17,65	20,81/17,65	
FR0010987271 - 1.000 - 0	20,81	- 8,7	+ 7,34	+ 7,34	
Digigram - **DIG** - F	29-9-10	--	1,20/0,71	--	0,39 (T)
FR0000035784 - 2.100.000 - 2	■ 0,95	-	+ 5,56	-	29-6-07
Docks Lyonnais - **DOLY** - F	**32,21**	32,30/32,21	39,10/32,03	33,50/32,03	0,33 (T)
FR0000060204 - 3.986.414 - 128	32,30	- 0,28	- 17,62	- 3,85	02-7-10
Docks Pétroles Ambès - **DPAM** - F	**95**	95/92,59	95/70,22	95/80,22	2,50 (T)
FR0000065260 - 97.800 - 9	87	+ 9,2	+ 17,28	+ 16,56	10-6-09
Duc - **DUC** - F	23-2-11	--	5,99/3,59	4,95/3,86	
FR0000036287 - 1.862.688 - 9	■ 4,80	-	- 18,64	+ 18,81	
Duc Lamothe - **DLAM** - F	25-11-09	--	--	--	
FR0000039638 - 484.657 - 33	■ 68,49	-	-	-	
Duran - **DRN** - Nouv Jce 1/1/08 F	01-3-11	--	5,20/3,16	4,89/3,39	
FR0010731414 - 2.843.514 - 13	■ 4,64	-	- 10,77	- 5,31	
Dynaction - **DYT** - ▼	**7,96**	8,10/7,96	8,88/7,80	8,25/7,81	0,75 (T)
FR0000130353 - 3.295.842 - 26	8,01	- 0,62	- 0,5	+ 0,89	08-7-03
Ebizcuss.com - **EBI** -	**0,77**	0,80/0,75	1,10/0,69	0,89/0,72	
FR0000078859 - 14.933.813 - 11	0,78	- 1,28	- 17,2	+ 4,05	
ECA - **ECASA** - I	**16,58**	17,10/16,53	17,64/12,85	17,64/15,90	0,31 (S)
FR0010099515 - 6.409.018 - 106	17,02	- 2,59	+ 18,6	+ 1,91	10-9-10
Egide ♣ - **GID** - ▼	**11,31**	13,95/9,02	13,95/5,20	13,95/5,38	
FR0000072373 - 1.286.275 - 15	9,19	+ 23,07	+ 39,29	+100,53	
Elect. Eaux Madagascar - **EEM** -	**15,20**	15,88/15,20	16,35/7,63	15,88/12,30	2,25 (T)
FR0000035719 - 3.250.000 - 49	15,45	- 1,62	+ 97,66	+ 18,2	15-9-03
Elect. Strasbourg - **ELEC** - Nom.	**120,49**	121/116	129,80/110	121,80/112,49	6,20 (T)
FR0000031023 - 7.154.386 - 862	118,91	+ 1,33	- 0,4	+ 6,63	18-5-10
Elixens (ex-Orgasynth) - **ELIX** - F ▼	**13,02**	13,39/13,02	13,99/11,64	13,40/11,88	0,80 (T)
FR0000054611 - 2.199.182 - 29	13,35	- 2,47	+ 4,16	+ 0,15	06-7-10
Emme - **EME** - F ▼	02-3-11	--	5,42/2	3,08/2,56	
FR0004155000 - 2.516.990 - 8	■ 3	-	- 40,59	+ 6,01	
Encres Dubuit - **DBT** - Nom. ▼	**4,78**	5,16/4,70	5,70/3,78	5,70/4,70	0,30 (T)
FR0004030708 - 3.141.000 - 15	5,14	- 7	+ 16,02	- 7,54	06-4-09
EPI - **EHO** - Ex-DS 29/01/08 F ▼	■ **12,40**	12,40/12,40	14,52/10	14,52/12,40	0,66 (T)
FR0004048072 - 3.249.454 - 40	12,90	- 3,88	+ 30,53	- 2,05	27-8-01
Ermo - **ERMO** - F ▼	01-3-11	--	5,15/3,51	5,07/4,61	0,50 (T)
FR0000063950 - 1.801.803 - 9	■ 4,82	-	+ 26,84	+ 7,11	03-7-09
Esi Group - **ESI** - ▼	**11,60**	11,84/11,12	11,84/8,55	11,84/10,05	
FR0004110310 - 5.866.529 - 68	11,59	+ 0,09	+ 20,46	+ 8,82	
ESR - **ESRP** - ▼	**0,79**	0,81/0,75	1,48/0,71	0,88/0,72	
FR0000072969 - 4.874.542 - 4	0,79	-	- 37,8	+ 3,95	
Euler Hermes - **ELENV** - Nv Jce 1/1/2011 F	18-2-11	--	68,82/68	68,82/68	
FR0010978783 - 1 - 0	■ 68	-	- 1,19	- 1,19	
Eurofins Scientific - **ERFNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **60**	62/60	62/49,60	62/49,60	
FR0010989780 - 500 - 0	59,50	+ 0,84	+ 20,97	+ 20,97	
Euromedis Groupe - **EMG** - Nom.	**4,70**	4,90/4,64	6,55/3,30	5/4,26	0,07 (T)
FR0000075343 - 2.392.777 - 11	4,65	+ 1,08	+ 4,4	+ 5,81	16-2-09
Europacorp - **ECP** - I	**4,20**	4,44/4,10	5,89/4,10	4,88/4,10	0,18 (T)
FR0010490920 - 20.310.828 - 85	4,41	- 4,76	- 13,4	- 6,87	06-10-09
Eurosic - **ERSC** - ▼	**31,30**	31,74/31,25	31,74/20,45	31,74/27,50	1,80 (D)
FR0000038200 - 17.793.526 - 557	31,30	-	+ 20,38	+ 13,74	20-4-10
Exacompta Clairef. - **EXAC** - Nom. F	**80,01**	80,30/80	94/75,11	81/79	1,80 (T)
FR0000064164 - 1.131.480 - 91	80	+ 0,01	- 15,91	- 1,1	07-6-10
Exel Industries ♣ - **EXE** - Div par 2 07/03/08 ▼	**41,90**	42,50/41,31	43,50/22,10	43,50/38,01	0,64 (T)
FR0004527638 - 6.787.900 - 284	41,70	+ 0,48	+ 69,64	+ 7,71	25-1-11
Expl. Prod. Chim. - **EXPL** - 250 F amort. F	**263**	263,01/263	294,99/235	274,90/250	6,75 (T)
FR0000039026 - 168.400 - 44	263	-	- 0,34	+ 4,78	25-6-08
Expl. Prod. Chim. Part Fond. - **EPCP** - Nom. F	■ **285**	285/285	303/246	303/268,01	12,87 (T)
FR0000037343 - 29.473 - 8	275	+ 3,64	+ 11,76	+ 7,83	25-6-08
Fala - **FALA** - F	■ **5390**	5449/5390	5449/3001,10	5449/3750	100 (A)
FR0000064222 - 20.000 - 108	5449	- 1,08	+ 81,42	+ 43,73	30-12-10
Fauvet-Girel - **FAUV** - F	■ **30**	30/30	30/19,45	30/26,20	
FR0000063034 - 250.810 - 8	28,80	+ 4,17	+ 11,98	+ 4,17	
Fermière de Cannes - **FCMC** - F	■ **1239**	1239/1238,99	1249/812	1249/1025,50	40,15 (T)
FR0000062101 - 175.182 - 217	1239,99	- 0,08	+ 18,68	+ 9,55	23-3-10
Fiducial Office - **SACI** - F ▼	**35,99**	36/35,99	36,20/23	36,20/32,70	0,91
FR0000061418 - 2.169.232 - 78	36	- 0,03	+ 52,44	+ 20,01	10-6-93
Fiducial Real Estate - **ORIA** - F ▼	**85**	85/85	85,90/68,51	85,90/78	0,29 (T)
FR0000060535 - 2.414.000 - 205	85	-	+ 24,07	+ 8,97	02-6-10
FIEBM - **BERR** - F	■ **7,55**	7,55/7,55	9,20/7,25	9/7,55	0,07 (T)
FR0000062341 - 1.911.000 - 14	8,35	- 9,58	- 18,38	- 12	24-8-10
FIEBM - **EBPF** - Part F	25-1-11	--	169/117	165/151	
FR0000062507 - 10.500 - 2	■ 151	-	- 11,18	+ 0,6	
Finatis - **FNTS** - F	**67,52**	68,71/67,52	70,37/56,50	69,25/62,50	2 (T)
FR0000035123 - 5.656.860 - 382	68,71	- 1,73	+ 1,2	+ 8,03	23-7-10
FIPP - **FIPP** - F	03-3-11	--	16,15/9	16,15/9,20	0,64 (T)
FR0000038184 - 108.648 - 2	■ 15,60	-	+ 21,88	+ 69,57	04-10-01
Fleury Michon - **FLE** - ▼ I	**34,70**	35,10/34,05	43,38/29,01	37,50/30,27	0,91 (T)
FR0000074759 - 4.595.757 - 159	35	- 0,86	+ 1,43	+ 14,56	24-5-10
Foncière 6 et 7 - **SRG** - F	**16,70**	16,80/16,70	17/11,60	16,80/16,20	0,13 (T)
FR0010436329 - 25.594.655 - 427	16,70	-	+ 27,58	- 0,6	12-4-10
Foncière 7 Invest. - **LEBL** - OPAS le 23/05/08 F	■ **3**	--	3,02/0,44	3,02/0,52	1,30 (D)
FR0000065930 - 1.600.000 - 5	3	-	+455,56	+581,82	28-10-08
Foncière Atland - **FATL** -	**59,99**	60/59,99	64,96/55	60/58,99	0,91 (T)
FR0000064362 - 293.501 - 18	59,99	-	+ 3,48	-	10-7-01
Foncière Dév. Logements - **FDL** -	**18,20**	18,51/18,19	18,51/17,10	18,51/17,53	1,05 (T)
FR0000030181 - 66.263.192 - 1.206	18,35	- 0,82	+ 1,11	+ 1,96	19-4-10
Foncière Euris - **EURS** - F	**48,02**	49,10/48,02	54,19/43,55	50/46,30	2,15 (T)
FR0000038499 - 9.976.594 - 479	49,10	- 2,2	- 6,21	+ 2,17	23-7-10
Fonciere Europe Logist. - **FEL** - Ex DS 15/5/09 F	**3,10**	3,10/3,10	3,20/2,49	3,17/2,74	0,11 (T)
FR0000064305 - 115.003.995 - 357	3,10	-	+ 4,73	+ 6,53	17-4-08
Foncière Inea - **INEA** -	**37,24**	37,25/36,60	39,80/34,42	37,69/35,47	1,15 (T)
FR0010341032 - 4.156.145 - 155	37,05	+ 0,51	- 3,4	+ 2,56	24-5-10
Foncière Massena - **SOCM** - ▼	**11,99**	12/11,67	12,90/11,13	12,06/11,65	0,63 (T)
FR0000037210 - 44.584.377 - 535	11,67	+ 2,74	+ 7,73	- 0,66	24-5-10
Foncière Paris France - **FPF** - I	**108,70**	109/107	109/86,57	109/101,50	5,50 (D)
FR0010304329 - 1.739.882 - 189	107	+ 1,59	+ 5,04	+ 5,56	27-4-10
Foncière R-Paris - **FFBE** - (ex-R-Siic) F	■ **26,89**	--	60,50/22,51	35/22,51	6 (T)
FR0000063265 - 157.928 - 4	26,89	-	- 46,55	- 33,59	28-9-01
Fonciere Sepric - **SPRIC** - F	**8,30**	8,30/8,05	8,74/7,20	8,30/7,55	0,30 (T)
FR0004031292 - 7.385.848 - 61	8,02	+ 3,49	+ 12,01	+ 5,2	06-12-10
Foncière Volta - **SPEL** - Nom. F	■ **3,83**	3,83/3,83	5,29/3,12	4,50/3,78	0,12 (T)
FR0000053944 - 8.240.765 - 32	4,50	- 14,89	- 27,76	- 4,25	06-7-09
France Telecom - **FTN12** - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010982215 - 1 -		-	-	-	
France Telecom - **FTN11** - Nv Jce 1/1/11 F	**15,55**	16/15	17/12,70	16,40/15	
FR0010833467 - 48.524 - 1	15,55	-	- 7,44	+ 3,12	
Frey - **FREY** - (ex: Immo. Frey) F	**18,60**	18,61/18,60	19,10/17,65	18,90/18,40	0,33 (T)
FR0010588079 - 6.120.000 - 114	18,51	+ 0,49	+ 3,62	+ 1,09	06-7-10
Fromageries Bel - **FBEL** - F	**150**	153/150	165/118	165/150	4,85 (T)
FR0000121857 - 6.872.335 - 1.031	153	- 1,96	+ 22,95	- 1,64	14-5-10
FSDV - **FAYE** - F	■ **56**	56/56	65/35,50	58,83/44,21	0,17 (T)
FR0000031973 - 150.250 - 8	58,83	- 4,81	+ 12	- 9,68	05-11-01
Gantois - **GANT** - F	09-7-10	--	4,15/2,50	--	10,29 (T)
FR0000064214 - 2.538.079 - 6	■ 2,50	-	- 27,54	-	02-7-01
Gascogne - **BI** - ▼ I	**40,99**	41,79/40,15	43,89/28,21	43,49/38	3 (T)
FR0000124414 - 1.993.963 - 82	41,49	- 1,21	+ 9,48	+ 7,87	21-7-08
Gaumont - **GAM** - ▼	**47,30**	47,50/47,30	58,54/44	48,50/44,35	0,30 (T)
FR0000034894 - 4.272.530 - 202	47,85	- 1,15	- 5,4	+ 5,11	11-5-10
GDF Suez - **GSZNV** - Nv Jce 1/1/2011 F	**26,24**	27,05/26,24	29/25,89	29/25,89	
FR0010980326 - 575.802 - 15	27,64	- 5,07	- 1,35	- 1,35	
GEA - **GEA** - ▼	**66**	67,90/66	69,78/32,01	69,78/46,90	1,60 (T)
FR0000053035 - 1.200.000 - 79	65,80	+ 0,3	+ 63,81	+ 40,4	01-4-10
Gecimed - **GECM** - Ex-DOP 24/6/09 Ex-DS 29/6/09	**1,85**	2,09/1,79	2,09/1,20	2,09/1,43	0,07 (T)
FR0000061566 - 169.036.466 - 313	1,98	- 6,57	+ 46,83	+ 28,47	09-7-10
Générale de Santé - **GDS** -	**11,15**	11,63/11,01	13,52/9,70	12/10,45	1,25 (T)
FR0000044471 - 56.314.182 - 628	11,56	- 3,55	- 15,53	+ 4,89	29-6-10
Generix - **GENX** -	**1,53**	1,59/1,48	2,66/1,37	1,90/1,47	
FR0010501692 - 14.471.680 - 22	1,50	+ 2	- 40,47	+ 4,79	
Gérard Perrier Indust. - **PERR** - ▼ I	**30**	30,32/29	31/22,56	31/26,95	1,15 (T)
FR0000061459 - 1.986.574 - 60	29,90	+ 0,33	+ 24,69	+ 11,32	18-6-10
Gevelot - **GVLT** - F	**60,80**	60,95/55	60,95/23,05	60,95/38,05	1,80 (T)
FR0000033888 - 957.543 - 58	55,25	+ 10,05	+152,81	+ 52	28-6-10
Gifi - **IGF** - ▼ I	**62,30**	63,16/62,30	64,57/45,05	64,57/58,21	1,50 (T)
FR0000075095 - 6.582.576 - 410	63,16	- 1,36	+ 20,97	+ 7,03	01-4-10
Graines Voltz - **GRVO** - F ▼	■ **17,02**	19,83/17,02	19,83/10,01	19,83/11,87	0,57 (T)
FR0000065971 - 1.370.000 - 23	18,51	- 8,05	+ 54,73	+ 33,39	30-3-10
Grand Marnier - **MALA** - F ▼	**4411**	4425,01/4411	4500/3506	4500/4310	50 (A)
FR0000038036 - 85.000 - 375	4403	+ 0,18	+ 23,21	+ 2,34	09-2-11
Grands Moul. Strasbourg - **GDMS** - F	■ **1775**	1775/1553	1775/720,50	1775/1205	3,80 (T)
FR0000064180 - 83.867 - 149	1655	+ 7,25	+124,97	+ 47,92	27-7-10
Groupe Diffusion Plus - **GPDF** - F ▼	**34,65**	34,65/34,62	37,69/24,82	34,97/31,31	1 (T)
FR0000053449 - 917.512 - 32	34,61	+ 0,12	+ 34,3	+ 8,62	29-10-10
Groupe Go Sport - **GSP** - ▼	**16,50**	16,67/16	19,34/10,62	16,82/11,50	1,80 (T)
FR0000072456 - 3.777.523 - 62	16	+ 3,12	- 14,42	+ 41,75	02-6-04
Groupe Gorgé - **GOE** - ▼	**8,46**	8,78/8,43	8,95/5,80	8,95/7,80	0,26 (T)
FR0000062671 - 11.574.403 - 98	8,78	- 3,64	+ 44,62	+ 5,88	28-7-10
Groupe Guillin - **GIL** - ▼ I	**66,80**	67,20/66,20	75,50/62,26	71/62,33	2,50 (T)
FR0000051831 - 2.032.875 - 136	67	- 0,3	- 3,61	+ 5,2	09-6-10

Actions françaises des compartiments A, B et C

Valeur - Mnémo - Info titre / Isin - Nbre titres - Capi. (M€)	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Plus-haut / plus-bas semaine / Variation semaine (en %)	Plus-haut / plus-bas 52 sem. / Variation 52 semaines (en %)	Plus-haut / plus-bas annuels / Variation annuelle (en %)	Dernier dividende / Date de détachement
Groupe Jaj - GJAJ - F ▼	**1,83**	1,83/1,78	1,83/0,88	1,83/1,48	0,10 (T)
FR0004010338 - 3.560.939 - 7	1,70	+ 7,65	+ 77,67	+ 28,87	15-11-05
Groupe Open - OPN - I	**6,40**	6,56/6,13	7,49/4,55	6,56/5,18	0,35 (T)
FR0004050300 - 9.843.173 - 63	6,23	+ 2,73	- 4,48	+ 23,31	10-6-09
Groupe Pizzorno - GPE -	**18,65**	19,88/18,20	20,10/16,52	19,88/16,52	0,15 (T)
FR0010214064 - 4.000.000 - 75	17,99	+ 3,67	- 4,11	+ 3,61	16-7-10
Groupe Vial - VIA -	22-12-10	--	3,76/1,98	--	0,90 (D)
FR0010340406 - 9.434.179 - 30	■ 3,18	-	- 6,19	-	25-9-08
Guerbet - GBT -	**62,70**	67/62,65	94,50/60,60	71,50/61,73	2,25 (T)
FR0000032526 - 3.041.762 - 191	67,88	- 7,63	- 28,75	- 4,44	28-5-10
Guerbet - GBTNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010985895 - 1 -		-	-	-	
Guillemot Corp. - GUI - ▼	**2,12**	2,16/2,08	3,23/1,65	2,41/2,08	
FR0000066722 - 15.004.736 - 32	2,11	+ 0,47	+ 26,95	- 0,47	
Guy Degrenne - GUYD - Ex-DS 23/10/09 F ▼	**2,50**	2,50/2,25	2,77/1,25	2,77/1,72	0,54 (T)
FR0004035061 - 3.908.022 - 10	2,50	-	+ 33,69	+ 50,6	10-7-02
Henri Maire - MAIR - Ex-DS 01/12/10 F ▼	**2**	2/2	7,15/1,55	2,19/1,90	0,12 (T)
FR0000061087 - 5.741.066 - 11	2,17	- 7,83	- 72,96	-	02-7-08
HF Company - HF - ▼ I	**17,41**	18,50/17,38	18,50/12,05	18,50/15,45	0,52 (T)
FR0000038531 - 3.755.000 - 65	17,48	- 0,4	+ 12,47	+ 12,32	12-7-10
High Co - HCO - I	**9,26**	9,43/9,21	9,88/7,02	9,88/9,14	0,15 (T)
FR0000054231 - 11.210.666 - 104	9,40	- 1,49	+ 24,3	+ 2,32	06-7-10
Hiolle Industries - HIO - Nom.	**5,10**	5,33/5,04	7,80/4,41	5,84/4,50	0,19 (T)
FR0000077562 - 9.421.056 - 48	5,32	- 4,14	- 33,33	+ 13,33	25-6-09
Hologram Industries - HOL - ▼	**13,83**	14,31/13,61	15,67/12,10	15,29/13,61	0,30 (T)
FR0000062168 - 5.399.113 - 75	14,30	- 3,29	- 10,77	- 6,55	14-6-10
Hologram Industries - HOLNV - Nv Jce 1/1/11 F		--	--	--	
FR0011001437 - - 0		-	-	-	
Huis Clos - HCL -	**28,38**	28,38/27,50	33,40/26	29,99/26,50	2,50 (T)
FR0000072357 - 1.601.500 - 45	27,99	+ 1,39	- 8,39	- 5,37	21-6-10
Icade - ICADV - Nv Jce 1/1/2011 F ▼		--	--	--	
FR0010978700 - 75 -		-	-	-	
ID Fututre - IDF - F ▼	26-11-10	--	7,01/1,29	--	
FR0000060410 - 550.000 - 1	■ 1,29	-	- 78,14	-	
IDI - IDIP - F	**24,10**	24,11/24,10	25,25/18,45	25,25/22,10	0,90 (T)
FR0000051393 - 7.221.562 - 174	24,10	-	+ 22,96	+ 9,05	02-7-10
IEC Professionnel Media - IEC -	**1,19**	1,20/1,10	1,33/0,73	1,24/1,07	0,73
FR0000066680 - 22.476.781 - 27	1,14	+ 4,39	+ 45,12	+ 3,48	05-8-99
Ige + Xao - IGE - I	**25,50**	26,10/25,50	27,70/20,50	27,02/24,12	0,48 (T)
FR0000030827 - 1.581.800 - 40	26,25	- 2,86	+ 20,85	+ 4,94	10-2-11
Immobeltegeuse ♣ - CIMB - F	**7,49**	7,49/7,48	7,49/5,06	7,49/5,79	
FR0000036725 - 2.187.686 - 16	7,48	+ 0,13	+ 48,02	+ 29,14	
Immobilière Dassault - IMDA - Ex-DS 22/11/10 F	**19,36**	19,50/19,25	24,68/17,98	19,75/17,98	0,25 (T)
FR0000033243 - 6.047.456 - 117	19,25	+ 0,57	- 1,67	+ 6,67	16-6-10
Immobilière Hôtelière - IMHO - F	01-10-07	--	--	--	0,39
FR0000036980 - 8.671.634 - 11	■ 1,29	-	-	-	01-9-93
Index Multimedia - MUL - Ex -DS 24/12/09	**1,24**	1,31/1,23	1,61/1	1,50/1,21	0,14 (T)
FR0004061513 - 13.456.570 - 17	1,31	- 5,34	- 1,59	-	02-1-06
Indust. Fin. Entreprises - INFE - F	02-3-11	--	65,96/52,65	61,20/56	1,25 (T)
FR0000066219 - 1.200.000 - 70	■ 58,01	-	- 2,49	- 5,22	28-6-10
Infotel - INF - ▼ I	**62,32**	63,47/61,91	70/47	64/55,03	2 (T)
FR0000071797 - 1.324.891 - 83	63,20	- 1,39	+ 33,02	+ 4,56	01-6-10
Infovista - IFV - ▼	**5,07**	5,46/5,07	5,46/3,14	5,46/4,90	
FR0004031649 - 17.692.704 - 90	5,25	- 3,43	+ 58,93	+ 4,54	
Innate Pharma - IPH -	**1,38**	1,48/1,35	2,29/1,16	1,56/1,17	
FR0010331421 - 37.686.794 - 52	1,47	- 6,12	- 35,81	+ 17,95	
Innelec Multimedia - INN - ▼	**8,70**	8,70/8,60	9,18/6,20	8,93/8,20	0,70 (T)
FR0000064297 - 1.610.922 - 14	8,60	+ 1,16	+ 3,2	+ 3,45	01-10-10
Installux SA - STAL - F ▼	**160**	160/154,25	166,01/115,50	166,01/149	8 (T)
FR0000060451 - 303.500 - 49	152,51	+ 4,91	+ 33,01	+ 9,21	24-6-10
Intercall - CAL - F	10-1-11	--	8,95/2,12	3,31/3	
FR0000044901 - 807.060 - 2	■ 3	-	- 24,24	- 9,09	
Intexa - ITXT - F	24-1-11	--	29/7,21	29/28,99	0,38 (T)
FR0000064958 - 1.012.000 - 29	■ 28,99	-	+ 67,48	+ 87,15	02-8-04
Ipsen - IPNNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010985903 - 1 -		-	-	-	
IRD Nord Pas-de-Calais - DP - ▼	**16,03**	16,03/16,02	17,89/16	16,07/15,89	0,40 (T)
FR0000124232 - 2.903.273 - 47	16,02	+ 0,06	- 9,99	+ 0,94	14-7-10
IT Link - ITL - ▼	**3,15**	3,21/3,15	3,60/2,40	3,60/2,84	0,15 (T)
FR0000072597 - 1.736.000 - 5	3,24	- 2,78	+ 5	+ 11,31	05-7-10
Itesoft - ITE -	**2,17**	2,29/2,16	2,60/1,99	2,39/2,03	
FR0004026151 - 5.685.390 - 12	2,28	- 4,82	- 11,07	+ 3,83	
ITS Group - ITS -	**6,30**	6,30/6,12	7,25/5,61	6,50/5,80	0,14 (T)
FR0000073843 - 5.125.348 - 32	6,23	+ 1,12	+ 6,78	+ 8,62	25-6-09
Jacques Bogart - JBOG - F	■ **170,80**	187/170,80	190/126	190/155	2,75 (T)
FR0000032633 - 712.501 - 122	170	+ 0,47	+ 26,78	- 5,64	01-7-10
JC Decaux - JCDNV - Nv Jce 1/1/2011 F	**22,45**	23,45/22,45	24,23/21,20	24,23/21,20	
FR0010987289 - 500 - 0	22,98	- 2,31	+ 5,9	+ 5,9	
Keyrus - KEY -	**1,58**	1,67/1,55	1,97/1,01	1,89/1,49	
FR0004029411 - 17.074.370 - 27	1,68	- 5,95	+ 36,21	+ 5,33	
Kindy SA - KIND - ▼	**7,75**	7,85/7,40	8,75/3,02	8,67/7,15	0,20 (T)
FR0000052904 - 1.303.000 - 10	7,65	+ 1,31	+ 91,36	- 2,52	02-5-07
Klémurs - KMU -	**21,60**	21,90/21,40	22,29/13,12	22,29/17,23	1 (D)
FR0010404780 - 8.250.000 - 178	21,85	- 1,14	+ 38,55	+ 24,86	08-4-10
Korian - KORI -	**16,36**	17,03/16,35	19,80/15,88	18,38/16,35	0,60 (T)
FR0010386334 - 32.200.118 - 527	16,94	- 3,42	- 13,44	- 0,55	24-6-10
La Perla World - PERW - F	**0,04**	0,05/0,04	0,24/0,04	0,07/0,04	
FR0000064917 - 59.249.751 - 2	0,05	- 20	- 76,47	- 42,86	
Lacroix SA - LACR -	**18,80**	19,19/18,01	21/11,52	21/18,01	0,30 (T)
FR0000066607 - 3.766.560 - 71	19,15	- 1,83	+ 47,92	+ 1,73	12-4-10
Lafarge SA - LGNV - Nv Jce 1/1/11 F	24-2-11	--	43/43	43/43	
FR0010982207 - 1 - 0	■ 43	-	-	-	
Lafuma - LAF - Ex DS 06/05/09 ▼	**13,90**	14,30/13,90	15,50/10,31	15,50/13,50	1 (T)
FR0000035263 - 3.476.961 - 48	14,10	- 1,42	+ 15,83	+ 1,46	25-1-08
Lagardère Active Broadcast - LAGB - Nom. F	■ **290**	290,01/290	307,79/225	307,79/226,01	5,30 (T)
MC0000120790 - 1.296.366 - 376	299,99	- 3,33	+ 13,46	+ 25,22	21-5-07
Lanson-BCC (ex-Boizel) - LAN - Ex-DA le 6/7/10 ▼ I	**57**	57,63/56,61	61,90/37,74	59,91/51,83	0,35 (T)
FR0004027068 - 5.578.492 - 318	56,56	+ 0,78	+ 51,06	- 3,39	08-6-10
Latecoere - LAT - Ex-DS le 22/7/10 ▼ I	**8,58**	8,85/8,55	9,68/4,18	9,68/6,82	0,75 (T)
FR0000032278 - 8.609.997 - 74	8,71	- 1,49	+ 67,25	+ 22,75	29-6-07
LDLC.com - LDL - Nom. ▼	**5,39**	5,48/5,25	6,20/2,57	6,20/4,81	0,20 (T)
FR0000075442 - 5.747.374 - 31	5,30	+ 1,7	+ 77,89	- 0,19	24-9-10
Le Bélier - BELI - Ex-DS 09/07/10 ▼	**7,60**	7,87/7,59	9,19/5,74	8,25/6,95	0,48 (S)
FR0000072399 - 6.582.120 - 50	7,86	- 3,31	+ 0,77	+ 7,8	10-6-05
Le Noble Age - LNA - I	**14,50**	14,91/14,45	16,51/13,62	15,40/13,96	
FR0004170017 - 8.542.141 - 124	14,95	- 3,01	- 12,17	+ 2,91	
Le Tanneur - LTAN -	**5,25**	5,48/4,56	5,48/2,66	5,48/3,70	0,12 (T)
FR0000075673 - 4.224.759 - 22	4,55	+ 15,38	+ 87,5	+ 38,89	11-7-07
Lebon - LBON - Nom. F I	**87,35**	87,67/87,34	89,48/75	89,48/85,90	1,60 (T)
FR0000121295 - 1.214.500 - 106	87,34	+ 0,01	+ 14,92	+ 1,58	07-6-10
Lectra - LSS - I	**6,36**	6,57/6,08	6,57/2,05	6,57/4,12	0,15 (T)
FR0000065484 - 28.495.514 - 181	6,06	+ 4,95	+191,74	+ 51,79	10-5-07
Lectra - LSSNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010985911 - 1 -		-	-	-	
Les Hôtels de Paris - HDP - F ▼	■ **3,78**	3,78/3,70	5,40/3,50	4,20/3,61	
FR0004165801 - 4.333.103 - 16	3,80	- 0,53	- 16	- 5,74	
Les Nx Constructeurs - LNC -	**7,58**	7,84/7,57	7,99/5,64	7,90/6,95	0,50 (T)
FR0004023208 - 14.532.169 - 110	7,71	- 1,69	+ 31,6	+ 8,6	25-5-10
Lexibook - LEX - ▼	**1,82**	2,19/1,80	5,47/0,87	3,10/0,87	0,73
FR0000033599 - 3.842.087 - 7	2,10	- 13,33	- 58,53	- 41,23	20-7-98
Linedata Services - LIN - ▼ I	**12,75**	13,51/12,55	13,51/8,75	13,51/11,50	0,20 (T)
FR0004156297 - 11.024.853 - 141	12,60	+ 1,19	+ 45,71	+ 8,97	02-7-10
Locindus - LD -	**23,22**	23,25/22,81	27,75/20,63	23,79/22,48	2,36 (T)
FR0000121352 - 8.862.023 - 206	23	+ 0,96	+ 10,57	+ 1,49	07-5-10
LVMH - MCNV - Nv Jce 1/1/2011 F	**109,20**	113/109,20	120/109,20	120/109,20	
FR0010979351 - 91.067 - 10	110,05	- 0,77	- 8	- 8	
Malteries Franco-Belges - MALT - F	**154**	160,98/154	175/103,50	168,98/152,53	9,60 (T)
FR0000030074 - 495.984 - 76	162,27	- 5,1	+ 40	- 3,73	08-12-10
Manutan Inter. - MAN - ▼ I	**51,40**	51,49/49,26	51,89/38,12	51,89/46,64	1,08 (T)
FR0000032302 - 7.613.291 - 391	49,99	+ 2,82	+ 27,89	+ 4,05	12-3-10
Marocaine (Compagnie) - CIEM - F	■ **11,88**	11,89/11,88	14,60/10	13/10,75	0,60 (T)
FR0000030611 - 224.000 - 3	11	+ 8	- 5,19	- 0,83	15-6-10
Maurel Et Prom - MAUNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010986570 - 4.571 -		-	-	-	
MB Retail Europe - MBRE - F	02-11-10	--	2,66/1,40	--	
FR0000061475 - 66.667.348 - 161	■ 2,42	-	- 10,37	-	
Mecelec - MCLC - Ex-DS 01/12/10 F	**3,60**	4,07/3,60	4,09/2,81	4,09/2,98	0,23 (T)
FR0000061244 - 3.210.028 - 12	3,88	- 7,22	+ 4,59	+ 5,88	24-6-02
Medasys ♣ - MED -	**0,95**	1,18/0,90	1,61/0,83	1,18/0,83	0,03 (T)
FR0000052623 - 13.983.115 - 13	0,93	+ 2,15	- 28,03	+ 13,1	18-6-08
Medea - MEDE - F	■ **3,37**	--	3,37/1	3,37/1,66	0,26 (T)
FR0000063323 - 591.000 - 2	3,37	-	+ 67,66	+176,23	02-10-06
Média 6 - EDI - ▼	**7,52**	7,86/7,43	7,86/3,75	7,86/5,17	0,17 (T)
FR0000064404 - 3.530.000 - 27	7,42	+ 1,35	+ 69,37	+ 45,74	22-4-09
Memscap - MEMS - Regr.	**4,35**	4,50/4,22	4,84/1,92	4,84/3,95	
FR0010298620 - 4.711.148 - 20	4,51	- 3,55	+102,33	+ 6,1	
Mercialys - MERNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **26,70**	--	26,70/26,70	26,70/26,70	
FR0010997940 - 875 - 0	26,70	-	-	-	
Mersen - MRNNV - Nv Jce 1/1/2011 F	11-2-11	--	36,11/36,11	36,11/36,11	
FR0010978718 - 1 - 0	■ 36,11	-	-	-	
Metrologic Group - MTG - ▼	**37**	37,65/36,80	41,66/27,09	41,66/36,70	1 (T)
FR0000073975 - 4.000.000 - 148	37	-	+ 29,82	- 6,33	12-4-10
MGI Coutier - MGIC - F I	**42**	44/42	48/16,56	48/34,70	0,47 (T)
FR0000053027 - 2.674.104 - 112	44,39	- 5,38	+144,04	+ 21,7	30-6-10
Michelin - MLNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **57,81**	59/57,27	59,99/51,30	59,99/51,30	
FR0010981985 - 100 - 0	57,15	+ 1,15	+ 6,17	+ 6,17	
Micropole - MUN - Ex-DS 25/11/09	**1,24**	1,24/1,20	1,28/0,72	1,28/0,98	
FR0000077570 - 28.215.115 - 35	1,23	+ 0,81	+ 69,86	+ 26,53	
Millimages - MIL - F	**0,69**	0,69/0,67	1,21/0,67	1,21/0,67	
FR0010973479 - 2.446.649 - 2	0,81	- 14,81	- 31	- 31	
Moncey (Financière) - MONC - Nom. F	**2450**	2450/2450	2699/1732	2450/2207,01	1 (T)
FR0000076986 - 182.871 - 448	2450	-	+ 35,36	+ 13,53	17-6-10
Mondial Pêche - MPE - F ▼	18-2-11	--	1,50/0,73	1,42/1,12	
FR0000062853 - 1.430.000 - 2	■ 1,40	-	+ 27,27	+ 0,72	
Montaigne Fashion Group - MFG -	**0,31**	0,31/0,29	0,55/0,28	0,37/0,29	
FR0004048734 - 19.925.402 - 6	0,31	-	- 8,82	- 6,06	
Mr Bricolage SA - MRB - Ex-DS 23/10/09 ▼ I	**13,80**	14,14/13,46	15,97/13	14,73/13,32	0,57 (T)
FR0004034320 - 10.387.755 - 143	13,34	+ 3,45	+ 3,68	- 4,76	11-5-10
MRM - MRM - F	**7,17**	7,22/7,17	8,91/6,60	7,59/7,17	0,23 (T)
FR0000060196 - 3.501.977 - 25	7,50	- 4,4	- 10,38	- 3,11	20-9-01
Musée Grévin - GREV - F	**125**	126,89/114,30	126,89/75,80	126,89/95	4,97 (T)
FR0000037970 - 503.264 - 63	118,50	+ 5,49	+ 35,88	+ 32,98	09-3-10
Naturex - NRXP - Preference		--	--	--	0,11 (T)
FR0010833251 - 1.450.996 -		-	-	-	07-7-10
Neopost - NEONV - Nv Jce 1/1/2011 F	28-2-11	--	64,55/64	64,55/64	
FR0010999474 - 100 - 0	■ 64,55	-	+ 0,23	+ 0,23	
Nergeco - NERG - F	**8,50**	8,55/8,50	9,32/8,46	8,81/8,46	0,74 (T)
FR0000037392 - 768.000 - 7	8,54	- 0,47	- 5,03	- 2,3	18-9-08
Neurones - NRO - ▼	**8,44**	9,05/8,35	9,05/6,25	9,05/6,85	0,07 (T)
FR0004050250 - 23.561.093 - 199	8,29	+ 1,81	+ 24,12	+ 22,67	11-6-10
Nexity - NXINV - Nv Jce 1/1/2011 F	**32,31**	33,70/32,31	34/31,11	34/31,11	
FR0010989772 - 105 - 0	33,70	- 4,12	+ 2,9	+ 2,9	
NextRadioTV - NXTV - Ex-DS 02/09/09 I	**15,14**	15,25/14,25	16,50/12,40	16/13,61	0,20 (T)
FR0010240994 - 16.679.124 - 253	15	+ 0,93	+ 2,99	+ 11,16	28-6-10
Novagali Pharma - NOVA - Jce 1/1/10	**3,84**	3,96/3,76	4,60/3	4,60/3,16	
FR0010915553 - 16.274.532 - 62	3,94	- 2,54	+ 12,94	+ 12,94	
NSC Groupe - NSGP - F	03-3-11	--	42/26	40,50/32	2,25 (T)
FR0000064529 - 548.250 - 22	■ 40,50	-	- 3,55	+ 35,91	16-6-09
OFI Private Equity Capital - OPEC - I	**9,04**	9,05/8,85	9,27/7,25	9,27/8,50	0,27 (T)
FR0000038945 - 10.545.500 - 95	8,95	+ 1,01	+ 10,89	+ 0,33	01-7-10
OL Groupe - OLG -	**6,19**	6,35/6,18	9,94/5,52	6,50/5,74	0,14 (T)
FR0010428771 - 13.241.287 - 82	6,31	- 1,9	- 34,5	+ 7,84	09-12-09
Orapi - ORAP - ▼	**15,30**	15,60/14,89	15,89/12,74	15,85/14,20	0,25 (T)
FR0000075392 - 2.851.108 - 44	15,60	- 1,92	+ 1,66	+ 8,13	04-5-10
Orchestra-Kazibao - KAZI - Act. Regt.	**5,34**	5,47/5,23	7,04/3,90	5,95/4,40	0,30 (T)
FR0010160564 - 3.858.360 - 21	5,47	- 2,38	- 23,5	+ 27,14	04-8-08
Orosdi - OROS - F	■ **59,78**	59,78/59,78	117,50/59,78	59,78/59,78	373,24 (T)
FR0000039141 - 64.000 - 4	82	- 27,1	- 49,12	- 27,1	15-9-06
Osiatis ♣ - OSA -	**5,97**	6/5,92	6,15/3,72	6,15/5,25	0,30 (T)
FR0004044337 - 15.864.944 - 95	5,95	+ 0,34	+ 58,78	+ 11,8	25-6-10
Outremer Telecom - OMT - I	**9,10**	9,18/8,90	9,90/4,10	9,90/7,80	
FR0010425587 - 21.200.000 - 193	9,10	-	+ 86,86	+ 15,92	
Outside Liv. Ind. - OLIN - F	21-2-11	--	1,99/0,81	1,22/0,81	0,88 (T)
FR0006626032 - 2.604.645 - 2	■ 0,94	-	- 25,4	- 1,05	02-5-05
Overlap Groupe - OVG -	**4,15**	4,28/4,15	5/2,71	5/2,85	
FR0010759530 - 3.756.400 - 16	4,27	- 2,81	+ 5,33	+ 39,26	
Oxymétal ♣ - OXYM - Ex-DS 30/11/09	**2,35**	2,50/2,35	4,54/2,30	3,40/2,35	0,10 (T)
FR0000063018 - 3.075.000 - 7	2,50	- 6	- 40,81	- 13,28	26-6-09
Paref - PAR -	**49**	50,30/48,60	55,90/44,70	50,50/46,61	2,25 (T)
FR0010263202 - 1.007.253 - 49	48,88	+ 0,25	- 9,29	- 2,29	25-5-10
Paris Orléans - PAOR -	**19,99**	20,40/19,99	20,50/17,90	20,50/17,90	0,35 (T)
FR0000031684 - 31.888.285 - 637	20,15	- 0,79	+ 5,21	+ 5,88	04-10-10
Paris. de Chauf. Urbain - CHAU - F	■ **93,05**	93,51/92,10	104,37/80,20	103,70/91,50	3 (T)
FR0000052896 - 1.725.320 - 161	103,70	- 10,27	- 1,94	+ 2,2	25-6-10
Parsys - PSY -	■ **1,57**	1,57/1,56	2,97/1,45	1,89/1,46	0,15 (T)
FR0000062721 - 1.541.667 - 2	1,65	- 4,85	- 44,52	+ 2,61	30-6-03
Passat - PSAT -	**11,65**	11,65/11,30	14,30/9,55	12,50/11,26	0,65 (T)
FR0000038465 - 4.200.000 - 49	11,31	+ 3,01	+ 5,91	+ 0,95	05-7-10
Patrimoine et Comm - PAT - Ex-DS 17/6/09 F	■ **0,92**	0,92/0,92	1,06/0,55	1,06/0,73	0,38
FR0000062689 - 69.553.987 - 64	0,92	-	+ 39,39	+ 22,67	10-1-00
PCAS - PCA -	**2,70**	2,70/2,62	3,75/2,38	2,85/2,38	0,53 (T)
FR0000053514 - 13.705.865 - 37	2,65	+ 1,89	- 5,26	+ 8,43	07-7-03
Pharmagest Interactive - PHA - ▼	**46,30**	47,61/46,30	49,80/38,64	48,10/45	1,40 (T)
FR0000077687 - 3.034.825 - 141	46,95	- 1,38	- 0,43	- 2,94	27-8-10
Plastivaloire - PVL - ▼ I	**20,89**	21,99/20,89	24,34/13,60	24,34/20,10	1 (T)
FR0000051377 - 2.765.700 - 58	21,60	- 3,29	+ 47,63	- 11,48	19-3-09
Poujoulat - ALPJT - F	■ **107,45**	107,45/104	114,95/85,15	114,95/94	2,40 (T)
FR0000066441 - 489.750 - 53	100	+ 7,45	+ 14,99	+ 14,3	23-6-10
PPR - PPRNV - Nv Jce 1/1/2011 F	25-2-11	--	114,60/107,50	114,60/107,50	
FR0010988808 - 195 - 0	■ 107,50	-	- 6,2	- 6,2	
Precia - PREC - F ▼	**51**	51/50,20	55/37,90	55/47,70	0,90 (T)
FR0000060832 - 573.304 - 29	51	-	+ 34,21	+ 4,74	13-7-10
Prismaflex - PRS - ▼	**9,05**	9,09/8,51	9,95/5,71	9,95/8,23	0,09
FR0004044600 - 1.147.096 - 10	8,59	+ 5,36	+ 43,88	+ 6,72	16-10-00
Prologue - PROL - F	**0,87**	0,87/0,72	0,87/0,36	0,87/0,51	
FR0010380626 - 4.989.881 - 4	0,71	+ 22,54	+141,67	+ 61,11	
PSB Indust. - PSB - ▼ I	**26,20**	26,59/25,50	28,40/18,50	28,40/25,50	0,65 (A)
FR0000060329 - 3.675.000 - 96	26,50	- 1,13	+ 45,96	- 3	25-1-11
Public Système Hopscotch - PUS - ▼	**8,57**	8,59/8,40	10,30/6,85	8,62/7,88	0,75 (T)
FR0000065278 - 2.898.711 - 25	8,45	+ 1,42	+ 24,02	+ 0,82	15-7-10
Quantel - QUA - Ex-DS 05/08/08	**6,53**	6,70/6,36	7,30/2,52	7,30/4,51	
FR0000038242 - 3.703.661 - 24	6,42	+ 1,71	+105,35	+ 45,76	
Quotium Technologies - QTE - F	■ **5,70**	5,70/5,14	5,70/2,55	5,70/5,14	
FR0010211615 - 1.261.890 - 7	5,70	-	+ 72,73	+ 3,07	
Radiall - RLL - Ex-OP 16/02/10 ▼	**73,20**	74/73,20	82,50/60,49	77,71/71	0,75 (T)
FR0000050320 - 1.848.124 - 135	73,50	- 0,41	+ 16,95	+ 2,38	09-6-10
Recyclex SA - RXNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010982199 - 1 -		-	-	-	
Rexel - RXLNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **17,04**	17,04/17,04	18,89/15,50	18,89/15,50	
FR0010978809 - 1 - 0	17,10	- 0,35	+ 6,5	+ 6,5	
Rhodia - RHANV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **20,50**	21/20,01	26,20/19,60	26,20/19,60	
FR0010980300 - 1 - 0	20	+ 2,5	- 15,29	- 15,29	
Riber - RIB -	**3,46**	3,63/3,32	3,70/1,24	3,70/2,50	0,04 (T)
FR0000075954 - 19.320.931 - 67	3,36	+ 2,98	+181,3	+ 34,63	11-6-10
Risc Group - RSC -	**20,74**	21,94/20	23,50/20	23,50/20	
FR0011010198 - 1.079.045 - 22	22,35	- 7,2	- 9,83	- 9,83	
Robertet SA - RBT - I	**116,60**	121/116,50	122,50/83	122,50/106,65	1,95 (T)
FR0000039091 - 2.083.035 - 243	119,31	- 2,27	+ 39,54	+ 7,96	28-6-10
Robertet SA - CBE - C.I.P. F	■ **90**	--	90/57,03	90/84,11	1,95 (T)
FR0000045601 - 149.720 - 13	90	-	+ 38,46	+ 2,27	28-6-10
Robertet SA - CBR - C.D.V. Nom. F	18-12-09	--	--	--	
FR0000045619 - 149.720 - 2	■ 15,10	-	-	-	
Rocamat - ROCA - F	■ **0,98**	0,98/0,98	1,15/0,83	1,04/0,85	0,05 (T)
FR0000064255 - 10.095.237 - 10	0,96	+ 2,08	- 9,26	+ 1,03	12-7-05
Rougier - RGR - ▼ I	**40,20**	40,69/39,90	40,69/22,30	40,69/30,16	0,30 (T)
FR0000037640 - 1.396.771 - 56	40,35	- 0,37	+ 79,62	+ 25,51	25-6-10
Rubis - RUINV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010987297 - 1.768 -		-	-	-	
Rue du Commerce - RDC -	**6,28**	6,39/6,20	6,90/4,49	6,90/6,11	
FR0004053338 - 11.089.748 - 70	6,40	- 1,88	+ 35,05	- 0,95	
Sabeton - SABE - F	**12,30**	12,30/12,20	13,10/10,60	12,95/12	0,23 (T)
FR0000060121 - 3.779.206 - 46	12,50	- 1,6	+ 18,16	- 3,15	02-7-10
Saint-Gobain - SGONV - Nv Jce 1/1/2011 F	**39,20**	40,75/39,20	43,05/38,50	43,05/38,50	
FR0010978767 - 34.118 - 1	42,50	- 7,76	+ 1,82	+ 1,82	
Salvepar - SY - I	**70**	70,40/69,80	74,55/60,22	71/65,32	4 (T)
FR0000124356 - 1.565.426 - 110	70,24	- 0,34	+ 10,2	+ 6,24	21-6-10
Sam - SAMP - F ▼	**32,39**	32,45/32,39	33/25,40	32,50/29,30	1,10 (T)
FR0000044497 - 379.874 - 12	32,35	+ 0,12	+ 27,52	+ 8,11	03-6-10
Samse - SAMS - I	**73**	74/72,29	78/54,10	78/61	1,80 (T)
FR0000060071 - 3.458.084 - 252	73	-	+ 30,36	+ 18,7	21-6-10
Sanofi-Aventis - SANNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **47,96**	47,96/47,96	50/46	50/46	
FR0010978742 - 27.521 - 1	49,16	- 2,44	+ 4,26	+ 4,26	
Sartorius Sted. Bio. - DIMNV - F	■ **42**	43,42/42	46,20/38,20	46,20/38,20	
FR0010999466 - 1 - 0	40	+ 5	+ 9,95	+ 9,95	
SCBSM - CBSM - Nv Jce 1/1/2011	**4,15**	4,43/4,13	4,95/3,54	4,53/3,75	1,14
FR0006239109 - 12.882.399 - 53	4,46	- 6,95	- 9,98	+ 2,98	08-4-92
Schaeffer Dufour - SCDU - F	■ **18,65**	19,69/18,56	20,20/14,42	19,72/18,50	0,60 (T)
FR0000064511 - 828.831 - 15	19,69	- 5,28	+ 24,17	+ 2,75	21-6-10
Schneider Electric - SUNV - Nv Jce 1/1/2011 F	**110**	115,90/110	119,05/105,59	119,05/105,59	
FR0010979443 - 1 - 0	115,86	- 5,06	- 1,35	- 1,35	
Sécuridev - SCDV - ▼ I	**26,80**	27,40/26,50	28,54/16,21	28,54/25,19	0,40 (T)
FR0000052839 - 2.443.952 - 65	27	- 0,74	+ 37,44	+ 6,39	10-6-10
Selcodis - SLCO - F	14-5-10	--	0,30/0,30	--	0,75
FR0000065492 - 6.215.364 - 2	■ 0,30	-	-	-	30-6-97
Selectirente - SELER - F	**49**	49,85/49	49,85/38	49,85/42	1,70 (T)
FR0004175842 - 1.465.868 - 72	49,25	- 0,51	+ 22,81	+ 13,95	04-6-10
Signaux Girod - GIRO - F ▼ I	■ **54**	55,97/53,38	74,70/49,20	58,50/51,55	5 (T)
FR0000060790 - 1.139.062 - 62	53,35	+ 1,22	- 21,61	+ 4,87	26-5-10
SII - SII - ▼ I	**5,55**	5,62/5,30	5,90/3,78	5,90/4,75	0,05 (T)
FR0000074122 - 20.000.000 - 111	5,60	- 0,89	+ 33,09	+ 18,09	20-9-10
Siic de Paris - IMMP - Nom. Div par 10 le 4/11/09	**16,27**	16,95/16	19,48/16	17,70/16	0,72 (T)
FR0000057937 - 42.565.130 - 693	16,90	- 3,73	- 3,04	- 5,68	08-7-10
Siic de Paris 8ème - BSHO - Div par 5 le 4/11/09 F	**11,23**	11,23/11,23	12,50/9,76	11,35/10,90	0,10 (S)
FR0000077844 - 10.000.000 - 112	11,23	-	- 6,65	+ 3,5	02-7-10
Silic - SILNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010988246 - 1 -		-	-	-	
Siparex Croissance - SIX - ▼	**23,67**	23,75/23,40	23,95/16,70	23,95/20	1 (T)
FR0000061582 - 2.015.673 - 48	23,39	+ 1,2	+ 20,77	+ 18,35	11-5-09
Siraga - ALSIR - F	■ **17**	--	20/12,25	20/15,25	0,43 (T)
FR0000060170 - 800.000 - 14	17	-	+ 28,79	- 15	24-9-07
SMTPC - SMTPC - I	**27,43**	27,45/27	28,79/22,50	27,45/24,70	1,50 (T)
FR0004016699 - 5.837.500 - 160	27,20	+ 0,85	- 3,42	+ 10,6	17-5-10
Soc. Fin. Multimedia - SFCM - ▼	31-1-11	--	5,39/4	5/4,18	0,30 (T)
FR0000053456 - 10.468.202 - 49	■ 4,70	-	+ 3,07	- 6	09-5-08
Société Française de Casinos - SFCA - Act. Reg. F ▼	■ **2,23**	2,52/2,22	3,20/1,90	2,80/1,90	
FR0010209809 - 3.606.650 - 8	2,52	- 11,51	- 20,36	+ 2,76	
Société Générale - GLENV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010985929 - 1 -		-	-	-	
Sodifrance - SOA - ▼	**6,51**	6,60/6,51	7/4	6,70/5,47	0,14 (T)
FR0000072563 - 3.207.426 - 21	6,57	- 0,91	+ 51,4	+ 20,56	20-8-10
Soditech Ingénierie - SEC -	**1,89**	1,98/1,78	2,24/1,11	2,24/1,57	
FR0000078321 - 2.480.280 - 5	1,99	- 5,03	+ 25,17	+ 13,86	
Sofibus - SFBS - F ▼	18-1-11	--	71/64,01	65/65	3 (T)
FR0000038804 - 790.000 - 51	■ 65	-	- 2,99	- 0,02	28-4-10
Soft Computing - SFT - ▼	**3,90**	4,15/3,87	4,44/2,88	4,44/3,66	0,20 (T)
FR0000075517 - 2.668.613 - 10	4,15	- 6,02	+ 35,42	+ 0,26	30-6-10
Sogeclair - SOG - ▼	**23**	23/21,80	23/15	23/20,70	0,55 (T)
FR0000065864 - 725.000 - 17	21,80	+ 5,5	+ 53,33	+ 8,49	09-6-10
Solucom - LCO - ▼	**20,11**	20,49/20,10	20,60/14,10	20,60/18,52	0,19 (T)
FR0004036036 - 4.950.662 - 100	20,35	- 1,18	+ 34,88	+ 8,59	06-10-10
Solving Efeso - OLV - Ex-DS 05/10/10	**1,71**	1,74/1,58	2,03/1,30	1,74/1,50	0,36 (T)
FR0004500106 - 22.377.352 - 38	1,59	+ 7,55	- 2,9	+ 6,88	28-6-04
Somfy SA - SO -	**185**	186,31/182,20	192,23/135,10	192,23/175	4,80 (T)
FR0000120495 - 7.836.800 - 1.450	183,83	+ 0,64	+ 35,9	+ 7,55	21-5-10
Sopra Group - SOPNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010989145 - 1 -		-	-	-	
Spir Communication - SPI -	**37,80**	39,50/34,30	44,80/16,06	44,80/22,21	5 (T)
FR0000131732 - 6.245.411 - 236	40	- 5,5	+ 68	+ 70,65	27-5-08
SQLI - SQI - I	**1,20**	1,24/1,19	1,39/0,95	1,39/1,03	
FR0004045540 - 36.469.476 - 44	1,22	- 1,64	+ 10,09	+ 14,29	
Srore Electronics Systems - SESNV - Nv Jce 1/1/2011 F	25-2-11	--	10,75/9,75	10,75/9,75	
FR0010987032 - 1 - 0	■ 10,75	-	+ 10,26	+ 10,26	
ST Dupont - DPT -	**0,26**	0,27/0,26	0,31/0,17	0,31/0,20	0,15 (T)
FR0000054199 - 424.810.556 - 110	0,27	- 3,7	+ 30	+ 23,81	01-10-02
Stallergenes Nv - GENNV - F		--	--	--	
FR0010979674 - 1 -		-	-	-	
Stef-TFE - STF - ▼	**44**	44,54/43,68	45,28/37,51	45,28/39	1,05 (T)
FR0000064271 - 13.515.649 - 595	44,50	- 1,12	+ 3,77	+ 13,11	21-5-10
Stentys - STNT - Jce 1/1/10	**22,33**	25,48/21,40	32,90/7,40	32,90/8,95	
FR0010949404 - 7.247.732 - 162	22,30	+ 0,13	+ 78,78	+135,05	
Store Electronics - SESL - I	**11,23**	11,65/11,05	12/8,91	11,65/9,42	
FR0010282822 - 10.932.579 - 123	11,54	- 2,69	+ 2,46	+ 12,3	
Sucrière Pithiviers-le-Viel - SPV - F	**850**	858/840,01	875/649,01	875/818,99	45 (T)
FR0000033318 - 478.053 - 406	858,60	- 1	+ 18,02	+ 3,28	14-2-11
Supra - SUPR - F	**19**	19/19	27,86/14,80	20,45/14,80	1 (T)
FR0000032567 - 1.103.378 - 21	19,10	- 0,52	- 22,45	- 9,52	07-7-06
Synergie - SDG - ▼	**20,65**	21,60/20,53	22,85/17,05	22,85/19,30	0,30 (T)
FR0000032658 - 15.258.450 - 315	21,50	- 3,95	+ 15,36	+ 6,44	06-7-10
Systar - SAR - ▼	**2,99**	3,20/2,95	3,84/2,73	3,51/2,95	0,34
FR0000052854 - 9.770.000 - 29	3	- 0,33	- 3,55	- 7,14	10-7-95
Systran - RAN - F ▼	**2,18**	2,18/2	2,25/1	2,25/1,96	
FR0004109197 - 8.668.222 - 19	1,99	+ 9,55	+ 89,57	+ 7,92	
Tayninh - TAYN - F	■ **1,82**	1,83/1,82	2,70/1,18	1,87/1,33	0,73
FR0000063307 - 9.138.462 - 17	1,82	-	+ 5,2	+ 27,27	30-5-97
Technip - TECNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **70**	71/70	74,23/67,31	74,23/67,31	
FR0010980318 - 1 - 0	70,40	- 0,57	+ 1,45	+ 1,45	
Technofan - TNFN - F	**116,45**	116,90/116,45	133/115	133/115	1,05 (T)
FR0000065450 - 686.699 - 80	125	- 6,84	+ 0,81	+ 1,26	18-5-09
Terreis - TER -	**13,50**	13,65/13,35	14,53/9,79	14,53/12,32	0,23 (A)
FR0010407049 - 7.871.693 - 106	13,63	- 0,95	+ 37,67	+ 9,95	19-11-10
Terreis - TERNV - Nv Jce 1/1/11	**13,40**	13,40/13,15	13,51/12,80	13,51/12,80	
FR0010989871 - 16.685.368 - 224	13,16	+ 1,82	- 0,81	- 0,81	
Tesfran - TEF - F	**12**	12,50/12	13/9,50	13/10,21	0,36 (S)
FR0010358812 - 33.350.000 - 400	12,49	- 3,92	+ 8,01	- 2,44	12-6-08
Thales - HONV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010979641 - 1 -		-	-	-	
Tharreau Industries - THAR - F ▼	10-2-11	--	59,75/21	34,11/29,03	7,50 (D)
FR0000062739 - 1.328.600 - 44	■ 33	-	+ 43,48	+ 6,42	30-11-10
Thermocompact - THER - F	**15,75**	15,95/15,31	16,34/8,07	16,34/12,73	0,15 (T)
FR0004037182 - 1.544.855 - 24	15,35	+ 2,61	+ 96,88	+ 23,43	25-9-09
Tipiak - TIPI - F ▼ I	**48,50**	49,15/48,50	65,50/48,50	53/48,50	3 (T)
FR0000066482 - 913.980 - 44	49	- 1,02	- 8,73	- 6,19	28-6-10
Tivoly - TVLY - F ▼	**13,40**	14,19/13,40	14,20/10,74	14,20/13,01	0,50 (T)
FR0000060949 - 553.995 - 7	14,05	- 4,63	+ 22,37	+ 3	30-6-08
Tonna Electronique - TONN - F	**4,79**	4,79/3,98	4,79/1,11	4,79/2,27	2,40
FR0000064388 - 449.777 - 2	3,95	+ 21,27	+183,43	+ 71,07	04-9-90
Tonnellerie François Fres - TFF - ▼ I	**29,70**	29,71/29,54	31,98/27,27	30,50/27,70	0,60 (T)
FR0000071904 - 5.420.000 - 161	29,54	+ 0,54	+ 4,21	+ 6,03	02-11-10
Total - FPNV - Nv Jce 1/1/11 F	**41,17**	42,87/41,17	43,16/38,80	43,16/38,80	
FR0010982181 - 1 - 0	42,72	- 3,63	+ 5,11	+ 5,11	
Touax ♣ - TOUP - I	**30,04**	31,55/30,02	32/21,37	32/28,12	0,50 (A)
FR0000033003 - 5.695.651 - 171	31,54	- 4,76	+ 32,69	+ 1,87	06-1-11
Toupargel Groupe - TOU - ▼ I	**14,01**	14,99/14	17,17/12,12	15,74/13,45	1 (T)
FR0000039240 - 10.103.282 - 142	14,80	- 5,34	- 11,61	+ 3,62	25-6-10
U10 - UDIS - Nom. ▼ I	**4,36**	4,40/4,17	4,89/2,66	4,89/4,17	0,43 (T)
FR0000079147 - 18.673.399 - 81	4,42	- 1,36	+ 33,74	+ 1,4	26-5-08
Ulric de Varens - ULDV - ▼	**4,50**	4,55/4,40	5,50/4,12	4,65/4,12	0,14 (T)
FR0000079980 - 8.000.000 - 36	4,55	- 1,1	- 11,76	+ 6,13	07-6-10
Umanis - UMS - Regr. (1p10) 21/10/10	**6,80**	6,86/6,80	7,95/6,01	7,48/6,66	
FR0010949388 - 2.583.855 - 18	6,86	- 0,87	- 10,53	- 0,87	
Unibel - UNBL - F	■ **272**	272/272	335/190	335/272	3,70 (T)
FR0000054215 - 2.323.572 - 632	272	-	+ 46,92	- 8,07	17-5-10
Union Fin. Fr. Bque - UFF -	**31,43**	31,80/31,30	32/21,01	32/26,81	1 (A)
FR0000034548 - 16.233.240 - 510	31,70	- 0,85	+ 20,88	+ 16,41	01-11-10
Universal Multimedia ▼ - UNM - F	22-2-11	--	0,65/0,26	0,43/0,30	
FR0000057903 - 1.901.200 - 1	■ 0,39	-	- 22	+ 44,44	
Valeo - FRNV - Nv Jce 1/1/2011 F ▼	**40,85**	43,47/40,74	46,50/39,70	46,50/39,70	
FR0010979484 - 1 - 0	41,79	- 2,25	- 4,76	- 4,76	
Valtech - LTE - Ex-DS 05/10/10 ▼	**0,25**	0,26/0,24	0,36/0,18	0,30/0,24	
FR0004155885 - 155.008.451 - 39	0,25	-	- 28,37	-	
Veolia Environnement - VIENV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010979492 - 1 -		-	-	-	
Vermandoise de Sucreries - VERM - F	**1698,90**	1698,90/1680	1713,01/1390,50	1713,01/1602	60 (T)
FR0000037749 - 149.670 - 254	1700	- 0,06	+ 14,71	+ 5,13	14-2-11
Verneuil Participations - VRNL - F	25-2-11	--	24/15,16	18,01/15,16	
FR0000062465 - 1.099.265 - 18	■ 16,75	-	- 20,24	- 1,47	
Vêt'Affaires - VET - Ex D OP 25/6/09 ▼	**30,43**	31,52/30,43	33,70/15,63	33,70/28,05	0,50 (T)
FR0000077158 - 1.596.813 - 49	31,10	- 2,15	+ 73,89	+ 8,29	25-6-10
Vetoquinol - VETO -	**29**	29,50/27,85	31,45/22,52	31/27	0,29 (T)
FR0004186856 - 11.292.632 - 327	28	+ 3,57	+ 26,09	- 1,99	01-6-10
Viel et Cie ♣ - VIL - ▼	**3,12**	3,16/3,08	3,25/2,56	3,25/2,76	0,15 (T)
FR0000050049 - 76.142.090 - 238	3,16	- 1,27	+ 7,59	+ 11,03	21-6-10
Vinci - DGNV - Nv Jce 1/1/2011 F	■ **42,20**	43,80/42,15	43,80/41,77	43,80/41,77	
FR0010994095 - 5.084 - 0	42,85	- 1,52	+ 1,03	+ 1,03	
Visiodent - SDT -	**1,36**	1,40/1,35	1,99/1,15	1,54/1,32	0,05 (T)
FR0000065765 - 4.204.229 - 6	1,41	- 3,55	- 23,6	- 8,72	30-6-09
VM Matériaux - VMMA - ▼ I	**45,51**	46,50/45,51	52,10/39,59	46,94/41,01	1,40 (T)
FR0000066540 - 2.993.643 - 136	46	- 1,07	- 6,16	+ 10,46	01-6-10
VM Matériaux - VMMNV - Nv Jce 1/1/2011 F		--	--	--	
FR0010979666 - 1 -		-	-	-	
Xilam Animation - XIL - ▼	**1,32**	1,44/1,26	1,82/1,11	1,53/1,11	
FR0004034072 - 4.700.000 - 6	1,40	- 5,71	- 20	+ 13,79	
Zublin Immobilière - ZIF - ▼ I	**3,75**	3,84/3,70	4,25/3,05	3,90/3,58	0,30 (D)
FR0010298901 - 9.172.283 - 34	3,84	- 2,34	- 9,2	+ 2,18	08-7-10

Actions étrangères

Valeur - Mnémo - Info titre Isin - Nbre titres - Capi. (M€)	Cours de clôture Clôture semaine précédente	Plus-haut / plus-bas semaine Variation semaine (en %)	Plus-haut / plus-bas 52 sem. Variation 52 semaines (en %)	Plus-haut / plus-bas annuels Variation annuelle (en %)	Dernier dividende Date de détachement
Zone Euro					
Aperam - - LU0569974404 - 78.049.730 - 2.165	**27,75** 29,85	29,95/27,49 - 7,05	32,20/27,49 - 0,91	32,20/27,49 - 0,91	0,16 (A) 10-3-11
Dexia - **DEXB** - BE0003796134 - 1.846.406.344 - 5.303	**2,87** 2,99	3,02/2,82 - 3,98	4,82/2,54 - 33,6	3,57/2,54 + 10,46	0,15 (D) 31-5-10
Dexia VVRP - **DEXSP** - BE0005587580 - 684.333.504 - 3	**0** 	0,02/0 - 42,86	0,02/0 - 60	0,02/0 - 60	0,09 (T) 22-5-08
Fedon - **FED** - ITL ▼ IT0001210050 - 1.900.000 - 10	**5,20** 5,20	5,25/5,20 -	5,49/4 + 7	5,49/4,36 - 4,41	0,20 (T) 05-7-06
Fiat SPA - **FSER** - F IT0001976429 - 79.912.800 - 390	10-2-11 ■ 4,88	-- -	16,80/4,88 + 30,31	5,95/4,88 - 9,81	0,28 (T) 19-4-10
Fiat SPA - **FSPR** - F IT0001976411 - 103.292.310 - 453	20-9-10 ■ 4,39	-- -	4,39/3,95 + 29,28	-- -	0,23 (T) 19-4-10
Fiat SPA - **FSOR** - IT0001976403 - 433.220.490 - 2.734	**6,31** 6,24	6,60/6,10 + 1,12	11,17/5,64 - 2,02	8,38/6,10 - 41,08	0,12 (T) 19-4-10
Montea CVA - **MONTP** - BE0003853703 - 5.634.126 - 142	**25,28** 24,82	25,50/24,60 + 1,85	26,79/19,80 - 4,21	25,70/23,46 + 7,62	0,82 (A) 02-7-10
Plant. Terres Rouges - **PTER** - F LU0012113584 - 1.135.275 - 1.101	**■ 970** 970	970/970 -	991/750 + 25,32	991/928,21 + 4,3	2,12 (T) 09-6-10
Rentabiliweb Group - **BIL** - BE0946620946 - 17.169.721 - 172	**10** 9,90	10/9,75 + 1,01	10,45/6,05 + 30,72	10,45/9,60 - 0,5	0,02 (T) 10-6-10
Robeco NV - **ROBP** - F NL0000289783 - 482.508.120 - 11.189	**23,19** 23,91	23,70/23,19 - 3,01	24,52/18,41 + 9,44	24,52/23,19 - 2,97	0,51 (T) 30-4-10
Rolinco - **ROLP** - F NL0000289817 - 261.609.060 - 5.489	**20,98** 21	20,98/20,51 - 0,1	22/16,76 + 14,64	22/20,51 - 0,14	0,17 (T) 30-4-10
United Anodisers - **UAS** - ♣ BE0160342011 - 1.710.994 - 7	**4,17** 4,17	4,69/4 -	4,99/2,72 + 42,81	4,99/4 - 5,44	
Hors Zone Euro					
Agta Record - **AGTA** - CH0008853209 - 13.179.600 - 311	**23,60** 23,30	23,60/23,40 + 1,29	24,82/15,82 + 28,26	23,60/21,89 + 7,81	0,41 (T) 11-6-10
Anglogold Limited - **VA** - ZAE000043485 - 362.352.345 - 12.248	**33,80** 34,50	34,99/32,53 - 2,03	38,50/26,18 + 27,26	37,59/31,15 - 7,6	0,80 (S) 07-3-11
Atmel Corporation - **AML** - ▼ US0495131049 - 464.945.184 - 4.305	**9,26** 11	10,96/7,80 - 15,82	12,64/3,45 +163,07	12,64/7,80 + 3,35	
Attijariwafa Bank - **BCMA** - F MA0000011926 - 192.995.960 -		-- -	-- -	-- -	
Brass. Cameroun - **BCAM** - F CM0000035113 - 1.010.212 - 444	**440** 436,63	440/436,48 + 0,77	471,90/320 + 33,74	471,90/405 + 7,32	21,06 (T) 17-6-10
Brass. Ouest Africain - **BOAF** - F SN0008626971 - 81.975 - 56	**■ 688** 685	688/688 + 0,44	688/522 + 26,24	688/630,01 + 0,88	16,74 (T) 25-3-08
Caterpillar Inc. - **CATR** - US1491231015 - 814.894.624 - 60.302	**■ 74** 75	74/73,80 - 1,33	80/42,81 + 71,93	80/68,01 + 4,23	0,37 (A) 18-1-11
CFOA - **FOAF** - F SN0000033192 - 650.000 - 2	01-3-11 ■ 3,60	-- -	3,60/1,33 + 79,1	3,60/3,60 -	1,52 26-7-90
Cliffs Natural Resources - **CLF** - US18683K1016 - 138.869.963 - 8.749	**63** 72,70	70/60,01 - 13,34	79,79/35,20 + 43,12	79,79/58,22 + 6,78	0,12 (A) 11-2-11
Diageo - **DGE** - GB0002374006 - 2.765.777.259 - 38.140	**13,79** 14	14,02/12,93 - 1,5	15,50/11,45 + 15,3	15,50/12,93 - 1,22	0,15 (A) 02-3-11
Dow Chemical - **DOWCP** - US2605431038 - 981.377.835 - 26.056	**26,55** 27,27	27/24,75 - 2,64	28,92/18,10 + 24,24	28,92/24,75 + 4,08	0,13 (A) 29-12-10
DuPont de Nemours - **DUPP** - US2635341090 - 823.167.504 - 30.926	**37,57** 37,86	38,45/37,11 - 0,77	41/25,51 + 46,53	41/35,09 + 2,57	0,29 (A) 11-2-11
Ford Motor CY - **FORDP** - US3453708600 - 936.608.178 - 9.535	**10,18** 10,49	10,45/9,96 - 2,96	14,90/8,02 + 9,7	14,90/9,96 - 19,84	0,03 (A) 03-8-06
Forestière Equat. - **FORE** - F CI0000053161 - 141.333 - 43	28-1-11 ■ 302	-- -	350/200 + 41,11	302,16/302 -	4,43 (T) 17-6-10
ITT Corporation - **ITT** - US4509111021 - 65.500.240 - 2.653	**40,51** 41,39	40,70/39 - 2,13	48,20/30,51 + 4,33	48,20/38 + 7,91	0,17 (A) 28-2-11
Kesa Electricals - **KSA** - F GB0033040113 - 529.553.216 - 837	**1,58** 1,47	1,58/1,50 + 7,48	2,09/1,13 + 21,54	2/1,47 - 14,59	0,02 (A) 02-3-11
Knight Capital Grp - **KCG** - US4990051066 - 155.876.838 -		-- -	-- -	-- -	
Latonia Invest. - **LATO** - F PA5183021045 - 4.000.000 - 172	04-10-05 ■ 42,95	-- -	-- -	-- -	
Merck and Co INC - **MRK** - US58933Y1055 - 2.312.307.216 - 54.570	**23,60** 23,73	23,80/23,20 - 0,55	29,26/23,10 - 11,68	29,07/23,10 - 12,72	0,27 (A) 11-3-11
PartnerRe Ltd - **PRE** - BMG6852T1053 - 83.906.844 - 4.951	**■ 59** 61,50	59/59 - 4,07	62,13/49,85 + 7,08	62,13/57 + 6,67	0,55 (A) 16-2-11
Philip Morris International - **PM** - US7181721090 - 2.061.209.030 - 94.506	**45,85** 45,35	46,10/44,85 + 1,1	46,24/34,17 + 24,93	46,24/40,66 + 4,2	0,63 (A) 21-12-10
Procter and Gamble - **PGP** - ▼ US7427181091 - 2.729.368.448 - 122.794	**44,99** 44,10	45/43,94 + 2,02	51,82/43,45 - 1,94	49,98/43,94 - 8,18	0,41 (A) 19-1-11
Ricoh Company Ltd - **RICOP** - F JP3973400009 - 647.078.720 - 6.535	**■ 10,10** 8,60	10,10/10,10 + 17,44	11,98/8,60 + 8,49	10,78/8,60 + 1,51	15,35 (A) 28-9-10
Rorento NV - **RORP** - F ANN757371433 - 215.818.212 - 10.402	**48,20** 48,29	48,30/48 - 0,19	49,01/45,05 + 5,24	48,31/47,33 + 1,26	
Stilfontein - **STIL** - F ZAU000008930 - 13.155.256 - 0	14-5-10 ■ 0,01	-- -	0,01/0,01 -	-- -	
Televerbier - **TVRB** - F ▼ CH0008175645 - 1.400.000 - 87	02-3-11 ■ 62	-- -	68,20/48 + 21,57	68,20/60 - 4,62	0,91 (T) 13-4-10
Toreador Resources Corp. - **TOR** - US8910501068 - 25.828.705 - 232	**9** 9,90	10,80/8,64 - 9,09	14,99/8,64 - 23,01	14,99/8,64 - 23,08	
United Company Rusal Plc - **RUAL** - Rule 144A US9098831004 - 770.900.742 -		-- -	-- -	-- -	
Vale SA - **VALE3** - ordinaires US91912E1055 - 3.256.724.482 - 74.612	**22,91** 25,40	25,42/22,90 - 9,8	30/18,98 + 1,82	30/22,90 - 10,68	0,15 (D) 14-1-11
Vale SA - **VALE5** - preferences US91912E2046 - 2.083.919.199 -		-- -	-- -	-- -	0,15 (D) 14-1-11
Watsco - **WSO** - US9426222009 - 34.373.438 - 1.636	10-1-11 ■ 47,60	-- -	48/43,90 + 8,43	48/48 + 1,93	0,44 (A) 12-1-11
Weatherford International - **WFT** - CH0038838394 - 758.446.637 - 11.415	**15,05** 15,57	15,99/14,37 - 3,34	19/11,17 + 20,4	19/14,20 + 27,11	
ZCI Limited - **CV** - BMG9887P1068 - 126.197.328 - 126	**1** 1,05	1,07/0,98 - 4,76	1,26/0,98 - 8,26	1,18/0,98 - 5,66	

Alternext

Valeur - Mnémo - Info titre Isin - Nbre titres - Capi. (M€)	Cours de clôture Clôture semaine précédente	Plus-haut / plus-bas semaine Variation semaine (en %)	Plus-haut / plus-bas 52 sem. Variation 52 semaines (en %)	Plus-haut / plus-bas annuels Variation annuelle (en %)	Dernier dividende Date de détachement
1855 - **AL185** - FR0004168243 - 204.283.217 - 14	**0,07** 0,08	0,07/0,07 - 12,5	0,21/0,07 - 61,11	0,09/0,07 - 12,5	
1000mercis - **ALMIL** - I FR0010285965 - 3.105.944 - 136	**43,85** 44	44,30/43,46 - 0,34	44,49/30,06 + 39,21	44,49/38,63 + 9,71	
Acces Industrie - **ALACI** - ▼ FR0010567032 - 5.794.081 - 17	**3** 2,90	3,43/2,94 + 3,45	3,55/2,22 + 3,09	3,43/2,53 + 14,5	
Acheter-louer.fr - **ALALO** - Ex DS 0/05/10 FR0010493510 - 5.090.799 - 5	**0,99** 1,01	1,02/0,95 - 1,98	1,80/0,74 - 29,29	1,21/0,83 + 19,28	
Acropolis Telecom - **ALACR** - FR0010678284 - 3.990.133 - 12	**■ 3,05** 2,40	3,05/3 + 27,08	3,24/0,50 - 6,15	3,05/2,40 + 1,67	
Ada - **ALADA** - Ex DS 30/09/09 ▼ FR0000053076 - 2.922.633 - 22	**7,54** 7,46	7,70/7,16 + 1,07	9,13/7,16 - 5,87	8,16/7,16 - 2,71	0,33 (T) 12-7-01
Adomos - **ALADO** - Nom.Ex D.S 22/10/09 ▼ FR0000044752 - 12.582.986 - 10	**0,80** 0,82	0,84/0,79 - 2,44	1,59/0,75 - 29,2	0,96/0,79 - 2,44	
Adthink Media - **ALADM** - FR0010457531 - 5.947.500 - 23	**3,82** 3,56	3,85/3,46 + 7,3	3,85/1,75 +131,52	3,85/2,80 + 29,05	
Adverline - **ALADV** - FR0004176337 - 5.256.595 - 27	**5,16** 5,25	5,29/5,10 - 1,71	5,30/3,37 + 33,33	5,30/4 + 13,41	
Aerowatt - **ALWAT** - FR0010396119 - 1.968.028 - 24	**12,34** 12,51	12,51/12,25 - 1,36	15,55/10,50 - 12,05	13,80/11,61 + 3,7	
Agfeed - **ALHOG** - Jce 1/1/10 US00846L1017 - 44.143.263 - 120	13-5-10 ■ 2,71	-- -	2,71/2,71 -	-- -	
AgroGeneration - **ALAGR** - I FR0010641449 - 28.589.532 - 63	**2,19** 2,16	2,20/2,14 + 1,39	2,74/1,87 + 11,17	2,43/2,11 + 2,82	
Ales Groupe - **ALPHY** - I FR0000054652 - 14.121.291 - 184	**13,03** 13,35	13,50/13,03 - 2,4	15,50/10,01 + 26,63	15,50/11,15 + 16,86	0,30 (T) 16-6-10
Antevenio - **ALANT** - ES0109429037 - 4.207.495 - 24	**5,69** 5,78	5,80/5,60 - 1,56	5,99/4,44 - 4,69	5,85/5,18 + 8,38	0,16 (A) 24-12-10
Aquila - **ALAQU** - F FR0010340711 - 1.650.000 - 6	**3,50** 3,19	3,50/3,12 + 9,72	3,81/2,46 + 12,9	3,50/2,70 + 42,28	0,34 (T) 25-5-10
Arkoon - **ALARK** - FR0010481101 - 5.491.228 - 7	**■ 1,29** 1,34	1,29/1,20 - 3,73	1,60/0,55 - 19,38	1,34/0,65 + 61,25	
Assima - **ALSIM** - GB00B19RTX44 - 8.383.888 - 42	25-2-11 ■ 5	-- -	5/2,40 + 66,67	5/4,50 + 58,23	0,01 (T) 27-4-10
Assya Cie Financière - **ALASS** - F FR0004060234 - 10.963.074 - 77	**6,98** 6,60	7/6,50 + 5,76	7/4,32 + 21,84	7/6,19 + 2,65	0,50 (S) 25-7-08
Astellia - **ALAST** - FR0004176535 - 2.566.451 - 32	**12,65** 13,01	13,10/12,65 - 2,77	18/12,65 - 20,44	13,45/12,65 - 1,33	0,11 (T) 23-6-09
Auplata - **ALAUP** - Ex-DS le 21/01/10 FR0010397760 - 17.006.938 - 57	**3,33** 3,33	3,46/3,27 -	3,98/2,28 - 7,24	3,98/2,90 + 10,26	
Auto Escape - **ALAUT** - FR0010423152 - 5.296.351 - 12	**■ 2,31** 2,32	2,31/2,31 - 0,43	3,10/1,12 - 9,41	2,60/2,15 - 1,7	0,89 (T) 05-2-10
Bionersis - **ALBRS** - FR0010294462 - 3.227.925 - 22	**6,78** 6,75	6,90/6,60 + 0,44	10,50/6,20 - 33,07	7,48/6,21 + 6,94	
Brossard - **ALBRO** - FR0010447631 - 5.629.614 - 25	**4,45** 4,64	4,60/4,28 - 4,09	7,85/4,27 - 39,54	5,20/4,27 - 10,82	1 (D) 21-10-08
Budget Telecom - **ALBUD** - F FR0004172450 - 3.540.253 - 20	**5,65** 5,89	5,68/5,20 - 4,07	6,81/4 - 19,29	5,89/5,11 - 2,42	0,60 (T) 10-6-10
Carmat - **ALCAR** - Jce 1/1/10 FR0010907956 - 3.827.861 - 261	**68,19** 82,16	80,50/68,10 - 17	102/20,50 +263,68	102/27,76 +143,54	
CBO Territoria - **ALCBO** - FR0010193979 - 31.752.325 - 138	**4,34** 4,39	4,43/4,20 - 1,14	5,69/3,45 - 14,06	4,55/4,01 + 7,96	0,07 (T) 10-6-10
Cellectis - **ALCLS** - I FR0010425595 - 11.645.436 - 104	**8,95** 8,94	9,69/8,60 + 0,11	10,16/6,31 - 11,3	9,69/6,55 + 20,95	
Cerep - **ALCER** - FR0004042232 - 12.611.875 - 14	**1,13** 1,18	1,19/1,13 - 4,24	1,92/1,05 - 36,52	1,22/1,08 + 1,8	
Clasquin - **ALCLA** - ▼ FR0004152882 - 2.306.401 - 46	**20,10** 20,60	20,60/19,96 - 2,43	20,80/15,35 + 29,68	20,80/17,14 + 16,45	0,63 (T) 25-6-10
CNPV - **ALCNP** - Jce 1/1/08 Port. LU0379220212 - 5.094.028 - 41	16-2-11 ■ 8,05	-- -	12,85/6,02 - 5,29	12,55/8,05 - 37,31	
Come and Stay - **ALCSY** - FR0004171346 - 4.083.964 - 8	**1,96** 2,21	2,24/1,93 - 11,31	2,54/1,52 + 0,51	2,54/1,93 - 6,67	
Cortix - **ALCTX** - FR0010459081 - 2.943.118 - 2	14-5-10 ■ 0,77	-- -	0,77/0,77 -	-- -	0,23 (T) 15-12-08
CRM Company - **ALCRM** - Ex-DS 14/02/11 FR0010358465 - 3.860.009 - 11	**■ 2,80** 2,86	2,98/2,80 - 2,1	3,48/1,94 - 4,76	3,09/2,09 + 36,59	
Custom Solutions - **ALSOL** - FR0010889386 - 4.857.757 - 28	**5,86** 5,75	5,87/5,68 + 1,91	7,82/5,01 - 5,48	6,35/5,01 - 2,33	
Deinove - **ALDEI** - Jce 1/1/10 FR0010879056 - 4.852.054 - 36	**7,35** 7,84	8/7,14 - 6,25	8,45/4,04 - 10,37	8,45/4,18 + 75,84	
Demos - **ALDMO** - FR0010474130 - 5.884.479 - 63	**10,75** 10,20	10,75/10,20 + 5,39	12/9,17 + 6,02	10,80/9,61 + 11,86	0,10 (T) 27-7-10
Demos Nv - **DMONV** - F FR0011004316 - 40.440 -		-- -	-- -	-- -	
Dietswell - **ALDIE** - FR0010377127 - 4.634.486 - 13	**2,90** 2,97	2,99/2,90 - 2,36	3,36/2,10 - 14,2	2,99/2,10 + 26,09	
DL Software - **ALSDL** - FR0010357079 - 4.430.456 - 44	**10,02** 10,16	10,20/10,02 - 1,38	15,70/9,80 - 3,56	11,51/9,80 - 12,79	0,16 (T) 01-6-10
DLSI - **ALDLS** - FR0010404368 - 2.541.490 - 21	**8,45** 8,60	8,58/8,45 - 1,74	8,95/5,80 + 20,03	8,94/8,20 -	0,30 (T) 06-7-10
Dolphin Integration - **ALDOL** - F FR0004022754 - 1.295.120 - 2	01-3-11 ■ 1,77	-- -	5,89/1,61 - 65,16	2,42/1,61 - 26,86	
ECT Industries - **ALECT** - FR0004065639 - 1.215.593 - 12	**9,80** 9,73	9,95/9,20 + 0,72	10,30/6,90 - 1,9	10,30/8,09 + 21,29	0,25 (T) 25-6-10
eFront - **ALEFT** - F FR0010406777 - 2.990.813 - 23	**■ 7,80** 8	7,95/7,60 - 2,5	9,03/3,45 +101,55	9,03/7 + 12,55	
Email Vision - **ALEMV** - FR0004168045 - 19.826.808 - 78	**3,95** 3,95	3,95/3,95 -	4,05/2,34 + 63,22	3,95/3,30 + 10,34	
Entreparticuliers.com - **ALENT** - FR0010424697 - 3.540.450 - 17	**4,73** 4,77	4,96/4,73 - 0,84	5,38/3,79 - 3,47	4,96/4,45 + 5,11	0,50 (T) 12-7-10
Environnement SA - **ALTEV** - ▼ I FR0010278762 - 1.594.900 - 35	**21,94** 22,23	22,23/21,80 - 1,3	25,50/18,06 + 6,97	22,23/20,38 + 3,05	0,30 (T) 13-7-10
Esker - **ALESK** - ▼ FR0000035818 - 4.514.475 - 30	**6,69** 7	7,01/6,54 - 4,43	7,45/5,71 + 13,97	7,45/6,35 + 5,35	
Eurasia Groupe - **ALEUA** - FR0010844001 - 7.126.025 - 69	**9,68** 9,70	9,88/9,21 - 0,21	10,50/8,71 - 1,73	9,95/9 - 2,71	
Eurogerm - **ALGEM** - FR0010452474 - 4.295.521 - 62	**14,50** 14,60	14,70/14 - 0,68	14,70/7,41 + 18,85	14,70/10,79 + 36,15	0,20 (T) 12-10-10
Europlasma - **ALEUP** - Ex-DS 15/7/10 FR0000044810 - 13.080.047 - 24	**1,83** 1,91	1,91/1,80 - 4,19	2,50/1,41 - 26,3	2,10/1,57 + 14,38	
Europlasma - **ALEPP** - Pref. F FR0010934216 - 2.205.000 -		-- -	-- -	-- -	
Evolis - **ALTVO** - I FR0004166197 - 5.150.120 - 83	**16,10** 16,02	16,30/16,10 + 0,5	16,70/9,50 + 58,78	16,70/14,41 + 9,9	0,18 (T) 26-4-10
Exonhit Therapeutics - **ALEHT** - FR0004054427 - 33.304.679 - 81	**2,43** 2,60	2,63/2,41 - 6,54	4,15/1,95 - 25	2,87/2,03 + 18,54	
Fashion B Air - **ALFBA** - Nom. Ex-DA 10/5/10 FR0004034593 - 7.307.876 - 26	**■ 3,50** 3,61	3,63/3,48 - 3,05	3,96/3 + 13,56	3,93/3,40 + 1,45	0,20 (T) 04-6-10
Fountaine Pajot - **ALFPC** - FR0010485268 - 1.538.860 - 18	**11,60** 12	11,80/11,60 - 3,33	20/10,05 + 10,27	13,34/11,60 - 0,51	0,14 (T) 24-4-09
Freelance.com - **ALFRE** - F FR0004187367 - 2.739.996 - 3	**1,25** 1,47	1,25/1,25 - 14,97	1,47/0,87 + 26,26	1,47/1,05 + 8,7	0,10 (T) 18-7-08
Gaussin - **ALGAU** - FR0010342329 - 2.985.423 - 10	**3,20** 3,38	3,40/3,14 - 5,33	8,39/2,10 - 52,94	4,35/3 + 8,84	
Geci Aviation - **ALRAI** - FR0010449199 - 66.367.187 - 84	**1,27** 1,30	1,31/1,25 - 2,31	2,17/1,16 - 30,98	1,40/1,16 - 2,31	
Genfit - **ALGFT** - I FR0004163111 - 11.662.166 - 53	**4,55** 4,95	5,15/4,42 - 8,08	7,20/3,86 - 28,79	5,93/3,86 + 9,64	
Genoway - **ALGEN** - FR0004053510 - 5.903.696 - 16	**2,77** 2,91	2,89/2,77 - 4,81	3,36/2,48 + 2,59	3,28/2,61 -	
Groupe Jemini - **ALJEM** - FR0011001742 - 5.120.849 - 40	**7,80** 8	8/7,50 - 2,5	8,32/7,50 - 1,02	8,32/7,50 - 1,02	
Groupe Promeo - **ALMEO** - ▼ I FR0010254466 - 3.061.374 - 78	**25,55** 25,65	26/25,55 - 0,39	27,75/18 + 13,3	27,23/20,12 + 27,05	0,78 (T) 12-7-10
Groupimo - - F FR0010490961 - 1.297.076 - 1	**■ 0,78** 0,79	0,78/0,78 - 1,27	1,09/0,70 - 2,5	0,84/0,75 - 2,5	0,39 (T) 25-9-08
H2O Innovation INC - - CA4433001084 - 55.139.939 - 13	**■ 0,23** 0,26	0,24/0,22 - 11,54	0,44/0,22 - 45,24	0,27/0,22 - 14,81	
Harvest - **ALHVS** - F FR0010207795 - 1.381.034 - 35	**25** 25,30	25,50/25 - 1,19	28,90/20,69 + 19,05	25,50/24,60 - 1,96	0,20 (A) 30-9-10
Heurtey Petrochem - **ALHPC** - ▼ I FR0010343186 - 3.265.918 - 85	**25,95** 25,50	25,98/25,01 + 1,76	26,20/18,28 + 20,75	26,20/24,80 + 5,57	0,50 (T) 07-7-10
Hitechpros - **ALHIT** - ▼ FR0010396309 - 1.826.086 - 14	**7,70** 8,41	8,60/7,49 - 8,44	9,48/5,41 + 9,22	9/7,49 - 5,17	1 (T) 04-5-10
HolosFind (ex:Referenc.) - **ALHOL** - Ex-DS 17/12/10 FR0010446765 - 3.776.138 - 5	**1,32** 1,39	1,40/1,30 - 5,04	3,35/0,30 +328,57	1,80/1,22 - 8,97	
Homair - **ALHOM** - FR0010307322 - 13.201.958 - 45	**3,40** 3,40	3,50/3,40 -	3,95/2,50 + 12,58	3,95/3,22 - 1,16	
Hôtel Regina Paris - **ALHRP** - Jce 1/1/10 F FR0007080254 - 2.372.468 - 68	03-3-11 ■ 28,70	-- -	33,42/22,16 - 5,9	30,98/27,55 + 4,36	0,16 (T) 20-7-10
Hybrigenics - **ALHYG** - FR0004153930 - 12.624.513 - 20	**1,59** 1,61	1,74/1,53 - 1,24	2,70/1,25 - 38,61	1,74/1,28 + 24,22	
I2S - **ALI2S** - F FR0005854700 - 1.803.724 - 7	**3,64** 3,50	3,64/3,51 + 4	3,64/1,98 + 54,89	3,64/3,22 + 10,3	
IC Telecom - **ALICT** - FR0010480111 - 2.253.334 - 12	**5,23** 5,08	5,72/4,85 + 2,95	8,98/3,39 - 0,06	7,70/4,80 - 1,51	
IDSud - **ALIDS** - F ▼ FR0000062184 - 950.400 - 29	**30** 31,01	31/30 - 3,26	34,99/21,46 + 9,09	34,99/29,36 + 3,45	0,60 (T) 24-7-09
Integragen - **ALINT** - FR0010908723 - 3.771.471 - 32	**8,39** 11,98	8,40/8,39 - 29,97	11,98/5,52 - 7,6	11,98/7,88 + 17,34	
Intern. Techno. Selection - **ALITS** - F FR0010370163 - 9.246.033 - 1	03-3-11 ■ 0,09	-- -	0,11/0,04 +125	0,10/0,06 - 10	
Inventoriste - **ALIVT** - FR0010082305 - 1.312.500 - 58	**44,15** 39,92	44,15/38,86 + 10,6	49,06/27,01 - 10,01	44,15/29,31 + 36,48	0,36 (T) 25-6-08
Ipsogen - **ALIPS** - FR0010626028 - 5.064.619 - 38	**7,59** 7,37	7,80/7,20 + 2,99	9,65/5,85 - 16,96	7,85/6,91 + 8,9	
Keyyo - **ALKEY** - Regr. FR0000185621 - 2.957.142 - 19	**6,43** 6,51	6,51/6,32 - 1,23	7,32/4,90 + 15,86	7,32/5,78 + 10,48	
Lamarthe - **ALLMR** - ▼ FR0010311597 - 2.072.963 -		-- -	-- -	-- -	
LeGuide.com - **ALGUI** - I FR0010146092 - 3.500.849 - 103	**29,55** 29,90	30,26/29,55 - 1,17	33,25/16,25 + 56,35	33,25/27,07 + 2	
Let's Gowex - **ALGOW** - ES0158252017 - 11.511.431 - 49	**4,30** 3,76	4,30/4,17 + 14,36	4,30/3,06 + 22,86	4,30/3,06 + 13,16	
Logic Instrument - **ALLOG** - FR0000044943 - 2.298.045 - 5	**2,08** 2,15	2,15/2,08 - 3,26	3,83/2,03 - 29,97	2,69/2,03 - 7,96	0,06 (T) 30-6-08
Maesa - **ALMAE** - FR0010288894 - 3.063.906 - 40	**12,90** 13,48	13,48/12,66 - 4,3	15,49/9,61 + 26,47	15,49/12,51 - 6,52	0,17 (T) 30-4-07
Makheia Group - **ALSEQ** - F FR0000072993 - 4.959.768 - 8	**1,56** 1,20	1,57/1,54 + 30	1,60/0,95 - 6,59	1,57/0,97 + 35,65	0,05 (T) 23-9-08
Mastrad - **ALMAS** - ▼ FR0004155687 - 5.358.357 - 19	**3,49** 3,56	3,60/3,47 - 1,97	4,45/3 - 10,51	3,87/3,04 + 14,43	0,06 (T) 24-3-10
Maximiles - **ALMAX** - FR0004174233 - 4.082.579 - 29	**7,10** 7,25	7,35/7 - 2,07	8,40/6,17 - 8,74	7,39/6,17 + 7,9	
Medicrea International - **ALMED** - FR0004178572 - 7.690.909 - 66	**8,56** 8,95	8,98/7,90 - 4,36	9,30/5,80 + 31,69	9,30/6,78 + 25,15	
Merci Plus Groupe - **ALMCI** - Jce 1/1/10 FR0010857961 - 1.058.750 - 10	**■ 9,91** 9,91	9,91/9,91 -	15,35/6,86 - 33,45	15,35/9,91 + 38,99	3,15 (D) 28-2-11
MG International - **ALMGI** - ▼ FR0010204453 - 3.440.039 - 8	**2,41** 2,34	2,57/2,35 + 2,99	4,17/2,07 - 29,12	2,79/2,07 - 1,23	0,35 (T) 31-1-06
MGI Digital Graphic Technology - **ALMDG** - FR0010353888 - 4.691.984 - 45	**9,55** 9,56	9,56/9,51 - 0,1	9,95/7,30 + 23,23	9,76/8,69 - 2,15	
Microwave Vision - **ALMIC** - ▼ FR0004058949 - 3.554.885 - 37	**10,29** 10,01	10,29/9,91 + 2,8	10,55/6,15 + 28,79	10,55/9,39 + 9,58	0,30 (T) 16-8-10
Millet Innovation - **ALINN** - F FR0010304402 - 1.895.160 - 13	**6,76** 6,75	6,80/6,73 + 0,15	7/5,19 + 24,04	7/6,07 + 10,82	0,09 (S) 14-7-10
Mindscape - **ALMIN** - FR0010257428 - 5.051.681 - 6	**1,19** 1,19	1,23/1,15 -	3,99/1,11 - 63,83	1,55/1,14 - 8,46	
Monceau Fleurs - **ALMFL** - F I FR0010554113 - 5.805.178 - 15	**2,56** 2,55	2,88/2,54 + 0,39	10,48/2,40 - 72,62	4,90/2,40 - 48,8	
Monceau Fleurs - **MSLNV** - Nv Jce 1/10/10 F FR0010989012 - 190.675 -		-- -	-- -	-- -	
Neotion - **ALNEO** - FR0004172260 - 5.268.049 - 21	**4** 4	4,15/4 -	4,85/3,46 + 15,27	4,50/3,79 + 8,11	
Neovacs - **ALNEV** - FR0004032746 - 12.991.673 - 45	**3,47** 3,84	3,74/3,18 - 9,64	4,75/2,24 - 17,77	4,46/2,40 + 44,58	
Netbooster - **ALNBT** - ▼ I FR0000079683 - 9.939.407 - 46	**4,63** 4,86	4,84/4,51 - 4,73	5,20/3,25 + 21,52	5,20/4,51 - 3,34	
Nexeya - **ALNEX** - FR0010414961 - 4.048.703 - 45	**11,15** 11,25	11,44/11,15 - 0,89	11,60/8,97 + 2,29	11,60/10,77 + 2,39	0,25 (T) 12-1-11
Normaction - **ALNOR** - Nom. F FR0010210153 - 2.837.890 - 3	17-8-10 ■ 1,14	-- -	1,50/1 - 33,33	-- -	0,08 (T) 26-8-09
Notrefamille.com - **ALNFA** - FR0010221069 - 1.744.839 - 12	**6,81** 6,75	7,02/6,66 + 0,89	11,14/6,22 - 35,88	7,10/6,22 - 2,71	
O2I - **ALODI** - FR0010231860 - 3.067.247 - 7	**■ 2,31** 2,33	2,35/2,23 - 0,86	3,12/1,94 - 9,41	2,57/2,15 + 5,48	
Ober - **ALOBR** - F ▼ FR0010330613 - 1.441.615 - 18	**12,37** 11,90	12,40/12,20 + 3,95	15,40/10 - 10,69	12,81/10 + 17,25	0,83 (T) 20-7-10
Octo Technology - **ALOCT** - FR0004157428 - 3.511.514 - 25	**7** 6,51	7/6,50 + 7,53	7,30/4,95 + 37,25	7,30/6 + 16,67	0,30 (T) 18-5-10
Oragenics - **ALONI** - F US6840231046 - 38.318.478 -		-- -	-- -	-- -	
Orolia - **ALORO** - Ex DS 25/11/09 FR0010501015 - 4.168.959 - 48	**11,52** 11,63	11,64/11,52 - 0,95	13,70/9,11 + 15,55	12,47/11,31 - 1,37	
Piscines Desjoyaux - **ALPDX** - ▼ FR0000061608 - 8.984.492 - 63	**7** 6,89	7/6,82 + 1,6	8,34/6,40 + 0,72	8,04/6,60 + 0,72	0,48 (T) 21-1-11
Piscines Groupe - **ALPGG** - F FR0010357145 - 3.103.540 - 25	**7,99** 7,99	7,99/7,99 -	9,10/6,93 - 11,71	8/7 + 1,78	
Polygone International - **ALPOL** - BE0974255847 - 2.416.155 - 17	**7,13** 7,13	7,13/7,13 -	7,47/6,50 + 9,69	7,20/7,13 - 0,97	
Poujoulat - **ALPJT** - F FR0000066441 - 489.750 - 53	**■ 107,45** 100	107,45/104 + 7,45	114,95/85,15 + 14,99	114,95/94 + 14,3	2,40 (T) 23-6-10
Poweo - **ALPWO** - FR0004191674 - 16.388.683 - 78	**4,74** 4,60	5,10/4,43 + 3,04	12,93/3,73 - 61,56	6,46/3,83 + 14,49	
Press Index - **ALPRI** - ▼ FR0010314963 - 1.647.815 - 8	**■ 4,68** 4,68	4,68/4,68 -	5,10/3,50 + 6,75	4,71/4,03 + 6,36	
Prodware - **ALPRO** - FR0010313486 - 4.578.214 - 44	**9,70** 9,95	9,95/9,15 - 2,51	10,45/4,51 + 85,11	10,45/6,60 + 36,62	0,04 (T) 20-7-10
Proservia - **ALPRV** - ▼ FR0010337485 - 1.907.118 - 14	**■ 7,40** 7,95	7,93/7,32 - 6,92	10,14/5,45 + 5,71	8,63/6,28 + 14,55	0,20 (T) 16-7-10
Proventec - **ALPTC** - F GB00B2R1Q018 - 39.788.886 - 4	**0,10** 0,13	0,12/0,10 - 23,08	0,60/0,10 - 86,11	0,19/0,10 - 47,37	
Prowebce - **ALPRW** - FR0010355057 - 1.983.023 - 29	**14,50** 14,50	14,64/14,50 -	16,50/10,65 + 11,54	16,40/14,50 - 9,88	0,10 (T) 28-7-09
Richel Serres de France - **ALRIC** - ▼ FR0000078875 - 5.035.000 - 44	**8,79** 8,83	8,90/8,65 - 0,45	9,15/5,50 + 55,58	9,15/7,75 + 9,46	0,32 (T) 14-9-10
Safetic - **ALEGR** - I FR0010100016 - 12.717.952 - 72	**5,63** 5,82	5,85/5,62 - 3,26	8,30/4,77 - 31,43	6,30/5,50 - 5,22	
Safwood - **ALWOO** - IT0004013725 - 25.000.000 - 1	**0,04** 0,08	0,07/0,04 - 50	0,98/0,04 - 95,96	0,14/0,04 - 50	0,07 (T) 05-6-08
Sapmer - **ALMER** - FR0010776617 - 3.438.948 - 51	**14,89** 14,95	14,89/14,89 - 0,4	16,68/13,50 + 4,49	15/13,61 + 7,9	0,20 (T) 08-6-10
Serma Technologies - **ALSER** - F FR0000073728 - 1.150.536 - 55	**■ 48** 37	48/44 + 29,73	48/20 +108,7	48/35 + 33,33	2,20 (T) 02-6-10
Sical - **ALSIC** - F FR0000063653 - 3.665.265 - 46	10-1-11 ■ 12,50	-- -	15/10 + 25	13/12,50 - 16,67	0,25 (T) 29-6-10
Sidetrade - **ALBFR** - FR0010202606 - 1.316.461 - 35	**26,89** 27	27,02/26,60 - 0,41	28,87/20,01 + 32,79	28,87/25,49 + 1,63	
Siraga - **ALSIR** - F FR0000060170 - 800.000 - 14	**■ 17** 17	-- -	20/12,25 + 28,79	20/15,25 - 15	0,43 (T) 24-9-07
Solution 30 - **ALS30** - FR0010263335 - 2.463.364 - 57	**22,98** 23,49	23,48/22,10 - 2,17	44,30/19,50 + 12,1	23,66/20,50 - 1,37	
Sporever - **ALSPO** - F FR0010213215 - 2.442.782 - 29	**11,80** 11,91	11,90/11,80 - 0,92	15,19/7,96 - 9,16	13/11,80 - 8,53	0,20 (T) 28-5-10
Staff and Line ♣ - **ALSTA** - F ▼ FR0010246322 - 1.534.040 - 4	**2,49** 2,45	2,49/2,44 + 1,63	3,60/2,06 - 1,97	2,62/2,30 - 4,96	
Stradim-Espace Finances - **ALSAS** - Nom. F FR0000074775 - 1.719.880 - 12	**6,86** 6,85	6,86/6,86 + 0,15	6,90/4,01 + 34,51	6,90/5,80 + 11,54	0,20 (T) 24-8-10
Streamwide - **ALSTW** - F FR0010528059 - 2.674.085 - 27	**10** 9,90	10,10/9,70 + 1,01	11,40/5,70 + 73,91	10,35/7,90 - 5,66	
STS Group - **ALSTS** - FR0010173518 - 6.217.884 - 85	**13,60** 14,57	14,65/13,50 - 6,66	17,50/8,58 + 47,67	15,60/13,20 - 12,71	
Techniline - **ALTEC** - F FR0010212480 - 5.963.413 - 3	**■ 0,45** 0,45	0,45/0,45 -	0,65/0,38 - 26,23	0,47/0,38 + 4,65	0,08 (T) 02-7-08
Tekka Group - **ALTKA** - FR0010999425 - 3.986.212 - 44	**10,92** 11,65	11,60/10,40 - 6,27	13,40/9,60 + 6,02	13,40/9,60 + 6,02	
The Marketingroup - **ALTMG** - F FR0000044679 - 3.197.454 - 8	**2,60** 2,60	2,60/2,60 -	2,80/1,27 + 74,5	2,80/2,12 + 30	0,04 (T) 12-7-05
Toolux Sanding - **ALTLX** - LU0394945660 - 1.753.667 - 24	24-12-10 ■ 13,50	-- -	13,50/13,50 -	-- -	
TR Services - **ALTRS** - FR0000071763 - 4.457.207 - 6	**1,31** 1,30	1,33/1,24 + 0,77	2,44/1,13 - 35,47	1,62/1,13 + 9,17	0,10 (T) 30-11-06
Traqueur - **ALTRA** - FR0004043487 - 3.287.477 - 5	**1,39** 1,49	1,53/1,39 - 6,71	2,14/1,10 - 27,23	1,62/1,10 + 6,92	
Trilogiq - **ALTRI** - FR0010397901 - 3.738.000 - 71	**18,90** 19	19/18,64 - 0,53	19/10,45 + 51,2	19/15 + 25,41	0,50 (T) 02-12-09
Turenne Inv - **ALTUR** - Ex DS 4/11/09 FR0010395681 - 4.683.466 - 20	**4,29** 4,25	4,29/4,17 + 0,94	4,76/3,80 - 9,3	4,39/3,83 + 7,52	0,12 (T) 18-4-08
TXCom - **ALTXC** - FR0010654087 - 1.231.860 - 10	**8,01** 8,01	8,01/8,01 -	8,01/8 + 0,12	8,01/8 -	
VDI Group - **ALVDI** - FR0010337865 - 4.875.000 - 13	**2,63** 2,70	2,70/2,62 - 2,59	3,30/2 + 31,5	2,70/2,35 + 10,04	0,14 (T) 25-6-10
Ventos - **ALVEN** - F LU0120682983 - 1.424.718 - 142	**100** 100	100/100 -	102,25/98,95 - 2,2	100/100 -	2,81 (T) 25-5-10
Vergnet - **ALVER** - FR0004155240 - 6.575.457 - 30	**4,51** 4,71	4,73/4,50 - 4,25	6,54/3,83 - 26,07	5,40/3,83 + 16,54	
Video Futur Enter. - **ALVOD** - FR0010841189 - 38.011.987 - 10	**0,27** 0,29	0,29/0,27 - 6,9	0,39/0,22 - 18,18	0,37/0,26 + 3,85	
Vision IT Group - **VIT** - BE0003882025 - 6.488.373 - 41	**6,27** 6,65	6,82/6,27 - 5,71	7/5,65 + 2,62	7/5,80 + 6,45	0,09 (T) 25-9-09
Voyageurs du Monde - **ALVDM** - ▼ FR0004045847 - 3.691.510 - 86	**23,30** 22,66	23,40/22,42 + 2,82	27/15,55 + 16,79	27/21,95 - 7,83	0,90 (T) 16-6-10
Weborama - **ALWEB** - FR0010337444 - 3.320.981 - 53	**16** 16,40	16,59/15,40 - 2,44	18,25/8,63 + 61,62	18,25/15,02 - 1,23	0,30 (T) 01-7-10
Weborama - **WEBNV** - Nv Jce 1/1/11 F FR0010990374 - 1 -		-- -	-- -	-- -	
Wedia - **ALWED** - FR0010688440 - 599.854 - 11	**19** 18,95	19/18,95 + 0,26	20,50/13 + 18,75	19/18,95 + 0,26	0,07 (T) 24-8-10
Weka Entert. - **ALWEK** - FR0004060671 - 7.044.073 - 46	28-6-10 ■ 6,48	-- -	6,48/6,48 -	-- -	
Xiring - **ALXIR** - ▼ FR0004155612 - 3.956.638 - 47	**11,94** 12,02	12,77/11,85 - 0,67	16,29/8 - 14,1	12,77/11,47 + 2,4	3,20 (T) 19-4-10

Trackers (notre sélection)

Quand le tracker est éligible au PEA nous le distinguons par un « P » après le libellé et le code mnémonique

INDICES ACTIONS

Stratégie haussière sans effet de levier

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en%) Variation semaine (en %)
Amundi ETF Cac 40 - C40 - P FR0007080973 - 05-8-08 : 1,34 (T)	**42,88** 43,87	+ 3,91 - 2,25
Amundi ETF DJ es 50 - C50 - P FR0010654913 -	**47,50** 48,56	+ 3,35 - 2,18
Amundi ETF EMU High Dividend - CD8 - P FR0010717090 -	**64,15** 65,45	+ 2,17 - 1,99
Amundi ETF Europe Banks - CB5 - P FR0010688176 -	**80,13** 81,28	- 4,12 - 1,41
Amundi ETF Europe Healtcare - CH5 - P FR0010688192 -	**104,45** 106	+ 4,63 - 1,46
Amundi ETF Europe Insurance - CI5 - P FR0010688226 -	**51,35** 53,38	+ 11,9 - 3,8
Amundi ETF Europe Materials - C8M - P FR0010791137 -	**264,97** 279,59	+ 14,96 - 5,23
Amundi ETF Europe Utilities - CU5 - P FR0010688234 -	**144,70** 145,78	+ 0,79 - 0,74
Amundi ETF Ftse 100 - C1U - P FR0010791129 -	**442,61** 455,40	+ 12,43 - 2,81
Amundi Etf Msci Brasil - BRZ - FR0010821793 -	**70,67** 72,45	+ 1,44 - 2,46
Amundi ETF MSCI China - CC1 - P FR0010713784 -	**206,83** 205,19	+ 6,84 + 0,8
Amundi ETF MSCI Emerging Markets - AEEM - P FR0010959676 -	**3,04** 3,08	- 6,08 - 1,36
Amundi ETF MSCI Emu - CMU - P FR0010655688 -	**119,95** 122,44	+ 6,17 - 2,03
Amundi ETF MSCI Eur Telecom Svces - CT5 - P FR0010713735 -	**83,25** 83,26	+ 16,01 - 0,01
Amundi ETF MSCI Europe - CEU - P FR0010655696 -	**128,25** 131,22	+ 9,61 - 2,26
Amundi ETF MSCI Europe High Div - CD9 - P FR0010718874 -	**68,45** 69,79	+ 6,79 - 1,92
Amundi ETF MSCI Europe IT - CI6 - P FR0010713768 -	**49,75** 51,86	+ 7,78 - 4,07
Amundi ETF MSCI France - CF1 - P FR0010655704 -	**136,92** 140,13	+ 5,37 - 2,29
Amundi ETF MSCI Germany - CG1 - P FR0010655712 -	**130,55** 134,17	+ 17,49 - 2,7
Amundi ETF MSCI India - CI2 - P FR0010713727 -	**357,36** 358,76	+ 1,85 - 0,39
Amundi ETF MSCI Japan - CJ1 - P FR0010688242 -	**106,47** 111,04	+ 6,35 - 4,12
Amundi ETF MSCI Nordic - CN1 - P FR0010655738 -	**216,27** 219,22	+ 18,38 - 1,35
Amundi ETF MSCI Pacific Ex Japan - CP9 - P FR0010713669 -	**313,95** 321,52	+ 9,76 - 2,35
Amundi ETF MSCI USA - CU2 - P FR0010688275 -	**101,51** 102,63	+ 13,46 - 1,09
Amundi ETF MSCI World - CW8 - P FR0010756098 -	**117,93** 120,29	+ 11,49 - 1,96
Amundi ETF Nasdaq 100 - ANX - P FR0010892216 -	**17,18** 17,61	+ 9,01 - 2,44
Amundi ETF Reit Ieif - C8R - P FR0010791160 -	**192,67** 196,97	+ 17,58 - 2,18
Amundi ETF SP 500 - 500 - P FR0010892224 -	**14,79** 14,94	+ 5,57 - 1,02
Amundi ETF SP EUR 350 - SPE - P IE0031091428 -	**143,58** 146,83	+ 9,14 - 2,21
Amundi ETF SP Euro - SPO - P IE0031091642 -	**150,16** 153,22	+ 5,46 - 2
Amundi ETF Stoxx 50 - C5E - P FR0010790980 -	**44,57** 45,64	+ 4,16 - 2,34
Amundi ETF Stoxx 600 - C6E - P FR0010791004 -	**46,16** 47,19	+ 9,98 - 2,18
Amundi ETF World Energy - CWE - P FR0010791145 -	**242,54** 252,95	+ 19,62 - 4,12
Amundi ETF World Financials - CWF - P FR0010791152 -	**80,61** 81,69	+ 5,41 - 1,32
ComStage Cac40 - Z40 - P LU0419740799 -	**40,54** 41,49	+ 3,29 - 2,29
CSETF (Lux) MSCI Emerging Markets - CSEM - LU0254097446 -	**81,81** 83,41	- 7,79 - 1,92
CSETF CSI 300 - CCSI - P IE00B5VG7J94 -	**94,60** 93,94	+ 7,16 + 0,7
CSETF EURO STOXX 50 - CSX5 - P IE00B53L3W79 -	**68,52** 70,06	- 2,26 - 2,2
CSETF FTSE 100 - CUKX - P IE00B53HP851 -	**79,99** 82,31	- 6,12 - 2,82
CSETF MSCI Brazil - CSBR - P IE00B59L7C92 -	**82,68** 83,46	- 8,32 - 0,93
CSETF MSCI Canada - CSCA - IE00B52SF786 -	**90,46** 93,80	- 0,53 - 3,56
CSETF MSCI EM Asia - CEMA - P IE00B5L8K969 -	**78,51** 79,36	- 8,97 - 1,07
CSETF MSCI EM EMEA - CEME - P IE00B5W0VQ55 -	**89,70** 91,20	- 6,95 - 1,64
CSETF MSCI EM Latin America - CEML - P IE00B5KMFT47 -	**82,27** 84,18	- 8,66 - 2,27
CSETF MSCI Europe - CSEU - P IE00B53QFR17 -	**71,75** 73,41	- 3,84 - 2,26
CSETF MSCI India - CSIN - P IE00B564MX78 -	**73,95** 73,89	- 7,97 + 0,09
CSETF MSCI Korea - CSKR - P IE00B5W4TY14 -	**87,31** 90,34	- 12,15 - 3,35
CSETF MSCI Pacific ex Japan - CPXJ - IE00B52MJY50 -	**74,93** 76,73	- 6,48 - 2,35
CSETF MSCI Russia - CSRU - P IE00B5V87390 -	**99,19** 102,49	- 1,15 - 3,22
CSETF MSCI South Africa - CSZA - P IE00B4ZTP716 -	**84,89** 85,57	- 8,58 - 0,79
CSETF MSCI Taiwan - CSTW - P IE00B5VL1928 -	**86,56** 89,33	- 11,1 - 3,11
CSETF MSCI USA - CSUS - IE00B52SFT06 -	**79,81** 80,66	- 3,12 - 1,05
CSETF Nasdaq 100 - CNDX - IE00B53SZB19 -	**87,25** 89,42	- 4,31 - 2,43
CSETF Nikkei 225 - CNKY - IE00B52MJD48 -	**75,50** 78,57	- 7,29 - 3,91
CSETF S&P 500 - CSPX - IE00B5BMR087 -	**80,42** 81,29	- 2,99 - 1,08
DB X-Trackers Cac 40 - X40 - P LU0322250985 - 23-7-10 : 1,18 (T)	**39,92** 40,86	- 0,24 - 2,3
DB X-Trackers DJ Euro Stoxx 50 C - XSC - LU0380865021 -	**31,42** 32,13	+ 3,41 - 2,21
DB X-Trackers DJ Euro Stoxx Div 30 - XD3 - LU0292095535 - 23-7-10 : 0,99 (T)	**18,04** 18,31	- 1,9 - 1,47
DB X-Trackers DJ Stoxx 600 - XX6 - LU0328475792 -	**46,09** 47,13	+ 9,79 - 2,21
DB X-Trackers DJ Stoxx 600 Bank - XS7 - LU0292103651 -	**38,68** 39,33	- 3,52 - 1,65
DB X-Trackers DJ Stoxx Glob Div - XGS - LU0292096186 - 23-7-10 : 1,30 (T)	**20,68** 20,80	+ 6,19 - 0,6
DB X-Trackers DJ Stoxx Oil Gas - XOG - LU0292101796 -	**64,93** 67,62	+ 6,97 - 3,98
DB X-Trackers Em Asia - XAS - LU0292107991 -	**27,14** 27,47	+ 12,9 - 1,2
DB X-Trackers Em Emea - XEA - LU0292109005 -	**26,69** 27,04	+ 17,27 - 1,29
DB X-Trackers Em Latam - XLA - LU0292108619 -	**46,03** 47,04	+ 5,57 - 2,15
DB X-Trackers FTSE/Xinhua China 25 - X25 - LU0292109856 -	**22,75** 22,51	+ 5,94 + 1,04
DB X-Trackers MSCI Brazil - XBR - LU0292109344 -	**49,70** 50,95	+ 0,57 - 2,45
DB X-Trackers MSCI Europe - XEU - LU0274209237 -	**33,75** 34,52	+ 9,6 - 2,23
DB X-Trackers MSCI Japan - XJP - LU0274209740 -	**29,10** 30,32	+ 6,4 - 4,02
DB X-Trackers MSCI Korea - XKO - LU0292100046 -	**40,48** 41,79	+ 17,57 - 3,13
DB X-Trackers MSCI Taiwan - XTW - LU0292109187 -	**13,67** 14,12	+ 17,54 - 3,19
DB X-Trackers MSCI USA - XUS - LU0274210672 -	**22,32** 22,56	+ 13,74 - 1,09
DB X-Trackers MSCI World - XWO - LU0274208692 -	**23** 23,47	+ 11,49 - 1,98
DB X-Trackers Nifty India - XNI - LU0292109690 -	**88,56** 89	+ 5,98 - 0,49
Easy ETF Agri (eur) - EAG - P FR0010616318 -	**42,62** 45,44	+ 10,3 - 6,21
Easy ETF Brazil (eur) - EEB - P LU0339362906 -	**82,37** 85,27	+ 4,92 - 3,4
Easy ETF Bric (eur) - EBR - P LU0339362732 -	**48,01** 48,90	+ 10,09 - 1,82
Easy ETF Cac 40 - E40 - P FR0010150458 - 13-10-10 : 0,26 (A)	**39,50** 40,44	+ 0,15 - 2,32
Easy ETF Euro 50 B - ETD - P FR0010129072 -	**34,95** 35,74	+ 3,48 - 2,2
Easy ETF Euro Automobile - SYA - P FR0010018333 -	**356,53** 361,06	+ 45,98 - 1,25
Easy ETF Euro Bank - SYB - P FR0007068077 -	**256,30** 260,72	- 3,36 - 1,7
Easy ETF Euro Construction - EEV - P FR0010616284 -	■ **133,92** 136,51	+ 17,1 - 1,9
Easy ETF Euro Energy - SYE - P FR0007068085 -	**452,74** 472,26	+ 6,71 - 4,13
Easy ETF Euro Health - SYH - P FR0007068093 -	**518,43** 524,62	+ 4,44 - 1,18
Easy ETF Euro Insurance - SYI - P FR0007068101 -	**223,29** 231,02	+ 12,22 - 3,35
Easy ETF Euro Media - SYM - P FR0007068051 -	**222,25** 228,34	+ 16,68 - 2,67
Easy ETF Euro Stoxx - ETX - P FR0010230516 -	**32,57** 33,20	+ 6,26 - 1,9
Easy ETF Euro Technology - SYQ - P FR0007068069 -	**285,51** 297,73	+ 10,42 - 4,1
Easy ETF Euro Telecom - SYT - P FR0007068044 -	**613,63** 612,93	+ 16,21 + 0,11
Easy ETF Euro Utilities - SYU - P FR0007068036 -	**492,25** 496,49	+ 1 - 0,85
Easy ETF India (eur) - EIA - P LU0339363383 -	**37,66** 38,38	+ 4,73 - 1,88
Easy ETF Next 11 - E11 - P FR0010616656 -	**93,09** 92,42	+ 6,94 + 0,72
Easy ETF Russia (eur) - ERR - P LU0339363110 -	**35,64** 37,08	+ 29,04 - 3,88
Easy ETF SP100 (eur) - ERE - P FR0010616292 -	**54,31** 54,90	+ 14,19 - 1,07
Easy ETF Stoxx 50 Europe - ETN - P FR0000973604 - 17-7-03 : 0,07 (T)	**3,21** 3,28	+ 3,89 - 2,2
Easy ETF Stoxx 600 - ETZ - P FR0010616250 -	**29,49** 30,15	+ 9,47 - 2,19
Easy ETF Taiwan (eur) - EEW - P FR0010636563 -	**52,14** 54,21	+ 17,01 - 3,82
Easy ETF Topix (eur) - EJP - P FR0010713610 -	**80,68** 84,17	+ 6,76 - 4,15
Easy ETF Turkey (usd) - EET - P FR0010636555 -	**51** 48,03	+ 15,25 + 6,18
Easy ETF Xinhua (eur) - EXC - P FR0010636589 -	**143,39** 142,24	+ 5,32 + 0,81
HSBC Cac 40 Etf - K40 - P IE00B4L49M32 - 12-1-11 : 0,27 (A)	**39,34** 40,26	+ 0,2 - 2,3
HSBC Eurostoxx 50 ETF - 50E - P IE00B4K6B022 - 12-1-11 : 0,18 (S)	**29,03** 29,67	+ 0,14 - 2,16
HSBC FTSE 100 ETF - UKX - P IE00B42TW061 - 12-1-11 : 0,64 (S)	**68,27** 70,27	+ 9,11 - 2,85
HSBC MSCI Brazil ETF - HBZ - IE00B5W34K94 - 19-1-11 : 0,38 (S)	**27,28** 27,50	- 1,45 - 0,8
HSBC MSCI EM FE ETF - MEM - IE00B5LP3W10 -	**27,41** 27,82	- 0,47 - 1,47
HSBC MSCI Europe ETF - HEU - P IE00B5BD5K76 - 12-1-11 : 0,06 (A)	**9,59** 9,82	+ 1,91 - 2,29
HSBC MSCI Japan ETF - MJP - IE00B5VX7566 - 12-1-11 : 0,16 (S)	**17,79** 18,54	- 0,17 - 4,02
HSBC MSCI Pac ex-Jap ETF - MXJ - IE00B5SG8Z57 - 19-1-11 : 0,10 (S)	**9,33** 9,58	- 3,32 - 2,61
HSBC MSCI USA ETF - MUS - IE00B5WFQ436 - 19-1-11 : 0,09 (S)	**8,97** 9,08	+ 9,33 - 1,21
HSBC SP 500 ETF - HHH - IE00B5KQNG97 - 12-1-11 : 0,10 (A)	**9,40** 9,51	+ 9,71 - 1,08
Ishares apsw - GXA - DE000A0D8Q56 -	**47,80** 48,33	+ 46 - 1,1
Ishares banksw - GXB - DE000A0D8Q64 -	**38,61** 39,27	- 3,5 - 1,68
Ishares Dax - SDX - P DE0005933931 -	**64,54** 66,35	+ 16,83 - 2,73
Ishares DJ Asia/Pacific Select Div. - IAD - IE00B14X4T88 - 23-2-11 : 0,23 (A)	**20,71** 21,06	+ 5,99 - 1,66
Ishares DJ Euro Stoxx Select Divd - IDY - P IE00B0M62S72 - 23-2-11 : 0,06 (A)	**18,92** 19,20	- 0,05 - 1,43
Ishares DJsx600 - SXP - P DE0002635307 - 15-12-10 : 0,28 (S)	**27,85** 28,36	+ 6,99 - 1,8
Ishares Euro Stoxx 50 - EUE - P IE0008471009 - 26-1-11 : 0,15 (A)	**28,96** 29,61	- 0,03 - 2,2
Ishares finssw - GXF - DE000A0F5T10 -	**47,89** 48,63	+ 21,27 - 1,52
Ishares FTSE Bric 50 - BRC - IE00B1W57M07 - 27-10-10 : 0,14 (A)	**23,11** 23,45	+ 6,55 - 1,45
Ishares FTSE/Epra European pty - IPP - P IE00B0M63284 - 23-2-11 : 0,01 (A)	**26,92** 27,24	+ 15,74 - 1,17
Ishares FTSE/Xinhua china 25 - IFC - IE00B02KXK85 - 27-10-10 : 0,34 (A)	**88,85** 87,84	+ 3,88 + 1,15
Ishares hthcsw - GXH - DE000A0F5T36 -	**55,79** 56,49	+ 4,65 - 1,24
Ishares insusw - GXX - DE000A0F5T51 -	**27,27** 28,17	+ 12,64 - 3,19
Ishares MSCI AC Far East ex Japan - IFE - IE00B0M63730 - 23-2-11 : 0,05 (A)	**32,47** 32,72	+ 13,18 - 0,76
Ishares MSCI Brazil - IBZ - IE00B0M63516 - 23-2-11 : 0,29 (A)	**42,79** 43,74	- 1,02 - 2,17
Ishares MSCI Eastern Europe - IEE - IE00B0M63953 - 24-11-10 : 0,03 (A)	**25,98** 26,84	+ 17,34 - 3,2
Ishares MSCI Emerging Markets - IEM - IE00B0M63177 - 23-2-11 : 0,05 (A)	**31,40** 31,83	+ 10,51 - 1,37
Ishares MSCI Europe - EUM - P IE00B1YZSC51 - 26-1-11 : 0,06 (A)	**17,53** 17,90	+ 6,79 - 2,07
Ishares MSCI Japan - IJP - IE00B02KXH56 - 29-12-10 : 0,02 (A)	**7,82** 8,15	+ 4,9 - 4,05
Ishares MSCI Korea - IKR - IE00B0M63391 - 23-2-11 : 0,09 (A)	**25,95** 26,68	+ 17,42 - 2,74
Ishares MSCI Latin America - LAM - IE00B27YCK28 - 27-10-10 : 0,13 (A)	**20,55** 21,01	+ 4,31 - 2,19
Ishares MSCI North America - NAA - IE00B14X4M10 - 23-2-11 : 0,09 (A)	**18,81** 19,05	+ 12,24 - 1,29
Ishares MSCI Taiwan - ITW - IE00B0M63623 - 23-2-11 : 0,21 (A)	**26,13** 26,97	+ 14,4 - 3,11
Ishares MSCI Turkey - ITK - IE00B1FZS574 - 23-6-10 : 0,39 (A)	**27,34** 25,56	+ 13,59 + 6,96
Ishares MSCI World - IWD - IE00B0M62Q58 - 23-2-11 : 0,09 (A)	**20,10** 20,50	+ 8,83 - 1,93
Ishares nas100 - SXA - DE000A0F5UF5 - 15-6-10 : 0,03 (T)	**16,56** 16,97	+ 18 - 2,42
Ishares ogsw - GXG - DE000A0F5T77 -	**64,52** 67,16	+ 6,96 - 3,93
Ishares phgsw - GXP - DE000A0F5T85 -	**65,32** 65,98	+ 15,8 - 1
Ishares SP 500 - ISP - IE0031442068 - 23-2-11 : 0,05 (A)	**9,34** 9,44	+ 11,92 - 1,01
Ishares SP Global Clean Energy - GCE - IE00B1XNHC34 - 27-10-10 : 0,04 (A)	**6,72** 6,96	- 15,21 - 3,45
Ishares SP Global Timber Forestry - WOD - IE00B27YCF74 - 28-4-10 : 0,11 (A)	**13,50** 13,68	+ 15,05 - 1,35
Ishares SP Global Water - H2O - IE00B1TXK627 - 26-1-11 : 0,04 (A)	**17,27** 17,54	+ 10,14 - 1,54
Ishares SP Listed Private Equity - PRV - IE00B1TXHL60 - 27-10-10 : 0,21 (A)	**11,17** 11,56	+ 16,23 - 3,37
Ishares Stoxx 50 Idrs - EUN - P IE0008470928 - 26-1-11 : 0,11 (A)	**26,04** 26,64	+ 0,99 - 2,25
Ishares sustain40 - GXS - DE000A0F5UG3 - 15-6-10 : 0,27 (T)	**9,99** 10,16	+ 3,15 - 1,72
Ishares techsw - GXT - DE000A0F5UA6 -	**29,78** 31,04	+ 10,67 - 4,06
Ishares telesw - GXY - DE000A0F5UB4 -	**51,52** 51,44	+ 16,27 + 0,16
Ishares utilsw - SX6 - DE000A0F5UD0 -	**64,65** 65,28	+ 1 - 0,97
Lyxor BA Resources - BRE - P FR0010345389 - 13-9-10 : 0,59 (T)	**57,70** 61,79	+ 10,98 - 6,62
Lyxor Banks - BNK - P FR0010345371 - 13-9-10 : 0,43 (T)	**20,73** 21,04	- 5,39 - 1,47
Lyxor CO Materials - CST - P FR0010345504 - 13-9-10 : 0,73 (T)	**28,33** 28,96	+ 3,43 - 2,18
Lyxor EM Markets - LEM - P FR0010429068 - 13-9-10 : 0,05 (T)	**7,99** 8,13	+ 10,03 - 1,73
Lyxor ETF Apex 50 - APX - FR0010652867 - 07-6-10 : 0,96 (S)	**62,33** 63,17	+ 11,98 - 1,33
Lyxor ETF Brazil - RIO - P FR0010408799 -	**27,91** 28,40	- 2,28 - 1,73
Lyxor ETF Cac 40 - CAC - P FR0007052782 - 13-9-10 : 1,33 (T)	**39,47** 40,40	+ 0,04 - 2,29
Lyxor ETF China Enterprise - ASI - P FR0010204081 - 07-6-10 : 1,78 (T)	**118,16** 117,71	+ 3,05 + 0,38
Lyxor ETF Dax - DAX - P LU0252633754 -	**68,39** 70,30	+ 17,36 - 2,72
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 - MSE - P FR0007054358 - 11-10-10 : 0,94 (T)	**29,05** 29,72	- 0,14 - 2,24
Lyxor ETF DJ Global Titans 50 - MSE - P FR0007054358 - 11-10-10 : 0,94 (T)	**29,05** 29,72	- 0,14 - 2,24
Lyxor ETF DJ Ind. Average - DJE - P FR0007056841 - 13-9-10 : 1,42 (T)	**87,23** 88,11	+ 11,88 - 1
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Oil and Gas - OIL - P FR0010344960 - 13-9-10 : 1 (T)	**34,90** 36,31	+ 3,76 - 3,9
Lyxor ETF DJ Stoxx Auto Parts - AUT - P FR0010344630 - 13-9-10 : 0,10 (T)	**32,64** 33,02	+ 45,2 - 1,15
Lyxor ETF DJ Stoxx Financial Svces - FIN - P FR0010345363 - 13-9-10 : 0,80 (T)	**27,19** 27,61	+ 16,8 - 1,52
Lyxor ETF DJ Stoxx Health Care - HLT - P FR0010344879 - 13-9-10 : 1 (T)	**38,85** 39,34	+ 1,67 - 1,25
Lyxor ETF DJ Stoxx Insurance - INS - P FR0010344903 - 13-9-10 : 0,45 (T)	**16,99** 17,56	+ 9,09 - 3,25
Lyxor ETF DJ Stoxx Media - MDA - P FR0010344929 - 13-9-10 : 0,61 (T)	**18,26** 18,73	+ 12,72 - 2,51
Lyxor ETF DJ Stoxx Select Dividend 30 - SEL - P FR0010378604 - 13-9-10 : 0,69 (T)	**15,26** 15,61	+ 4,24 - 2,24
Lyxor ETF DJ Stoxx Technology - TNO - P FR0010344796 - 13-9-10 : 0,32 (T)	**22,38** 23,34	+ 8,62 - 4,11
Lyxor ETF Eastern Europe - CEC - P FR0010204073 - 13-9-10 : 0,39 (A)	**21,23** 21,82	+ 8,07 - 2,73
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 TR - MSET - P LU0533031968 -	**47,29** 48,29	+ 2,01 - 2,07
Lyxor ETF Eurstoxx 50 Dvd - DIV - P FR0010869529 -	**105,08** 107,08	+ 4,19 - 1,87
Lyxor ETF FTSE 100 - L100 - FR0010438127 - 27-5-09 : 0,20 (A)	**7,11** 7,32	+ 12,32 - 2,83
Lyxor ETF FTSE Rafi Europe - REU - P FR0010400770 - 13-9-10 : 0,99 (T)	**47,50** 48,66	+ 6,5 - 2,38
Lyxor ETF Hong Kong - HSI - P FR0010361675 - 07-6-10 : 0,37 (T)	**21,68** 21,52	+ 8,24 + 0,74
Lyxor ETF Japan (topix) - JPN - P FR0010245514 - 13-12-10 : 0,67 (T)	**78,97** 82,45	+ 5,15 - 4,22
Lyxor ETF MSCI AC Asia-Pacific ex Japan - AEJ - P FR0010312124 - 07-6-10 : 0,49 (T)	**33,50** 34,14	+ 8,66 - 1,87
Lyxor ETF MSCI Emu - MFE - P FR0007085501 - 13-9-10 : 1 (A)	**36,80** 37,55	+ 2,99 - 2
Lyxor ETF MSCI Europe - MEU - P FR0010261198 - 13-9-10 : 2,30 (T)	**95,88** 98,16	+ 6,65 - 2,32
Lyxor ETF MSCI India - INR - P FR0010361683 -	**11,48** 11,46	+ 1,28 + 0,17
Lyxor ETF MSCI Korea - KRW - P FR0010361691 -	**35,78** 36,97	+ 17,31 - 3,22
Lyxor ETF MSCI Malaysia - MAL - FR0010397554 - 07-6-10 : 0,18 (T)	**13,27** 13,24	+ 22,53 + 0,23
Lyxor ETF MSCI Taiwan - TWN - FR0010444786 - 07-6-10 : 0,08 (T)	**7,58** 7,82	+ 15,47 - 3,07
Lyxor ETF MSCI Usa - USA - P FR0010296061 - 13-9-10 : 1,04 (T)	**90,06** 91,09	+ 12,32 - 1,13
Lyxor ETF MSCI World - WLD - P FR0010315770 - 13-9-10 : 1,38 (T)	**95,21** 97,13	+ 9,55 - 1,98
Lyxor ETF MSCI World Energy TR - NRGW - LU0533032420 -	**242,77** 252,65	+ 21,73 - 3,91
Lyxor ETF MSCI World Financial TR - FINW - LU0533032859 -	**80,80** 81,74	+ 7,39 - 1,15
Lyxor ETF MSCI World Health Care TR - HLTW - LU0533033238 -	**90,91** 91,76	+ 4,31 - 0,93
Lyxor ETF MSCI World Information Tech. TR - TNOW - LU0533033667 -	**70,01** 71,94	+ 8,07 - 2,68
Lyxor ETF MSCI World Materials TR - MATW - LU0533033824 -	**239,04** 250,79	+ 8,35 - 4,69
Lyxor ETF MSCI World Telecom. Serv. TR - TELW - LU0533034129 -	**59,70** 59,54	+ 4,77 + 0,27
Lyxor ETF MSCI World Utilities TR - UTLW - LU0533034558 -	**118,43** 117,36	+ 3,02 + 0,91
Lyxor ETF Nasdaq 100 - UST - P FR0007063177 - 13-9-10 : 0,01 (T)	**6,61** 6,78	+ 17,88 - 2,54
Lyxor ETF New Energy - NRJ - P FR0010524777 - 13-9-10 : 0,03 (T)	**18,50** 18,82	- 5,32 - 1,7
Lyxor ETF Privex - PVX - P FR0010407197 - 13-9-10 : 0,05 (T)	**4,29** 4,38	+ 18,04 - 2,06
Lyxor ETF Russia - RUS - P FR0010326140 - 13-9-10 : 0,29 (T)	**36,39** 37,79	+ 29 - 3,7
Lyxor ETF SP 500 - SP5 - P LU0496786574 -	**9,46** 9,56	+ 6,93 - 1,04
Lyxor ETF Turkey - TUR - P FR0010326256 - 13-9-10 : 0,73 (T)	**48,30** 45,20	+ 14,24 + 6,86
Lyxor ETF World Water - WAT - P FR0010527275 - 13-9-10 : 0,34 (T)	**16,61** 16,92	+ 10,73 - 1,83
Lyxor Lat America - LTM - P FR0010410266 - 13-9-10 : 0,39 (T)	**31,91** 32,65	+ 4,01 - 2,27
Lyxor MSCI AEJ Materials TR - MATA - FR0010930487 -	**46,37** 47,10	+ 4,46 - 1,55
Lyxor Pan Africa - PAF - FR0010636464 - 13-9-10 : 0,05 (T)	**11,25** 11,75	+ 9,76 - 4,26
Lyxor South Africa - AFS - P FR0010464446 - 13-9-10 : 0,28 (T)	**29,50** 30,25	+ 18,43 - 2,48
Lyxor Telecommunication - TEL - P FR0010344812 - 13-9-10 : 1,38 (T)	**28,44** 28,39	+ 9,64 + 0,18
Lyxor Utilities - TRV - P FR0010344838 - 13-9-10 : 0,25 (T)	**12,66** 12,80	+ 9,33 - 1,09
Ps dynamic US Markets - PWC - IE00B23D9240 - 29-12-10 : 0,01 (A)	01-3-11 ■ 6,53	+ 19,4 -
PS eqqq - QQQ - IE0032077012 - 29-12-10 : 0,13 (A)	**40,62** 41,63	+ 17,69 - 2,43
Ps FTSE Rafi Asia Pacific x Japan Fund - PFA - IE00B23D9463 - 01-7-09 : 0,23 (A)	**5,35** 5,49	+ 12,76 - 2,55
Ps FTSE Rafi Developed 1000 - PXF - IE00B23D8W74 - 29-9-10 : 0,03 (A)	**9,42** 9,58	+ 9,41 - 1,67
Ps FTSE Rafi Emerging Mkts Fund - PEH - P IE00B23D9570 - 01-7-09 : 0,21 (A)	**7,50** 7,60	+ 12,12 - 1,38
Ps FTSE Rafi Europe - PEF - P IE00B23D8X81 - 29-9-10 : 0,03 (A)	**7,75** 7,91	+ 6,75 - 2,09
PS Gb Agriculture - PSU - IE00B3BQ0418 - 29-9-10 : 0,02 (A)	**9,16** 9,62	+ 13,51 - 4,78
PS Global Clean Energy - PBW - IE00B23D9133 -	**4,78** 4,93	- 8,52 - 3,05
PS Global Listed Private Equity - PSP - IE00B23D8Z06 - 29-9-10 : 0,03 (A)	**6,35** 6,44	+ 19,7 - 1,4
PS Middle East North Africa Nasdaq OMX - PSM - P IE00B3BPCJ75 - 29-9-10 : 0,05 (A)	■ **8,42** 8,19	- 11,83 + 2,81
PS Palisades Global Water - PIO - IE00B23D9026 - 01-7-09 : 0,17 (A)	**7,78** 7,95	+ 7,98 - 2,14
SPDR MSCI Energy - STN - P FR0000001810 -	**98,76** 102,40	+ 7,78 - 3,55
SPDR MSCI Europe ETF - ERO - P FR0000001885 - 22-5-02 : 0,41 (S)	**116,36** 119,12	+ 9,61 - 2,32
SPDR MSCI Financ - STZ - P FR0000001703 - 18-12-01 : 0,20 (T)	**38,92** 39,69	+ 2,61 - 1,94
SPDR MSCI Hlt - STW - P FR0000001737 - 22-5-02 : 0,01 (T)	**56,47** 57,24	+ 3,92 - 1,35
SPDR MSCI Indust - STQ - P FR0000001778 - 22-5-02 : 0,03 (T)	**91,63** 93,72	+ 19,15 - 2,23
SPDR MSCI Mat - STP - P FR0000001794 -	**140,57** 148,06	+ 14,5 - 5,06
SPDR MSCI Techno - STK - P FR0000001695 -	**29,43** 30,65	+ 7,68 - 3,98
SPDR MSCI Telecom - STT - P FR0000001687 - 22-5-02 : 0,03 (T)	**45,84** 45,82	+ 16,11 + 0,04
SPDR MSCI UTIL - STU - P FR0000001646 - : 0,06 (T)	**76,71** 77,42	+ 0,74 - 0,92
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 - FRE - LU0155367302 - 25-1-11 : 260 (S)	**28900,50** 29539,50	- 0,09 - 2,16

Stratégie haussière avec effet de levier

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en%) Variation semaine (en %)
Amundi ETF Lev Cac 40 - CL4 - P FR0010756064 -	**93,91** 98,52	+ 0,59 - 4,68
Amundi ETF Lev Euro Stoxx 50 - C5L - P FR0010756072 -	**174,71** 182,73	+ 0,66 - 4,39
Amundi ETF Lev Europe - CLE - P FR0010756080 -	**440,85** 461,59	+ 15,79 - 4,49
Amundi ETF Lev Usa - CL2 - P FR0010755611 -	**250,60** 256,49	+ 23,94 - 2,3
Lyxor ETF Lev Dax - LVD - P LU0252634307 -	**49,91** 52,81	+ 32,81 - 5,49
Lyxor ETF Leverage Cac 40 - LVC - P FR0010592014 - 13-9-10 : 0,60 (T)	**8,74** 9,15	- 6,23 - 4,48
Lyxor ETF Leveraged Nasdaq 100 - LQQ - P FR0010342592 -	**23,98** 25,44	+ 35,07 - 5,74
Lyxor levStoxx50 - LVE - P FR0010468983 - 11-10-10 : 1,02 (T)	**16,27** 17,01	- 5,76 - 4,35

Stratégie baissière sans effet de levier

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Var. 52 se.% Var. se.%
Amundi ETF Short Cac 40 - C4S - P FR0010717124 -	**55,05** 53,79	- 8,65 + 2,33
Amundi ETF Short Dax - C2D - P FR0010791178 -	**55,45** 53,93	- 17,51 + 2,82
Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 - C5S - P FR0010757781 -	**33,05** 32,33	- 8,41 + 2,21
Amundi ETF Short Europe - C8E - P FR0010791186 -	**41,57** 40,64	- 17,16 + 2,29
Amundi ETF Short Usa - C2U - P FR0010791194 -	**57,62** 57,02	- 18,62 + 1,05
ComStage Cac40 Short TR - Z4S - P LU0419740955 -	**54,92** 53,67	- 9,1 + 2,32
DB X-Trackers Cac 40 Short - X4S - P LU0322251280 -	**53,76** 52,54	- 9,29 + 2,32
DB X-Trackers FTSE 100 Short - XFS - LU0328473581 -	**9,20** 9,01	- 4,96 + 2,11
DB X-Trackers Short Dax - XSD - LU0292106241 -	**53,75** 52,30	- 18,09 + 2,77
DB X-Trackers SP 500 Short - XSS - LU0322251520 -	**31,40** 30,50	- 17,89 + 2,97
Lyxor ETF Bear DJ EuroStoxx 50 - BSX - P FR0010424135 -	**41,02** 40,13	- 8,98 + 2,21
Lyxor ETF Daily Short Dax - DSD - P FR0010869495 -	**32,16** 30,45	- 27,42 + 5,62
Lyxor ETF Short Cac 40 - SHC - P FR0010591362 -	**54,58** 53,34	- 8,81 + 2,32
Lyxor ETF Short Strategy Europe - SHE - FR0010589101 -	**71,02** 69,55	- 12,55 + 2,11

Stratégie baissière avec effet de levier

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Var. 52 se.% Var. se.%
ComStage Cac40 Leverage Short - Z4L - P LU0419741094 -	**9,16** 9,60	- 0,58 - 4,58
Easy ETF Cac 40 Double Short - EZC - P FR0010689679 -	**15,78** 15,09	- 21,76 + 4,61
Easy ETF Euro Stoxx 50 Double Short - EZD - P FR0010689695 -	**20,14** 19,28	- 21,39 + 4,49
Easy ETF Stoxx 600 Double Short - EZZ - P FR0010689687 -	**45,75** 43,84	- 26,35 + 4,36
Lyxor ETF Xbear Cac 40 - BX4 - P FR0010411884 -	**38** 36,34	- 21,62 + 4,57
Lyxor ETF Xbear DJ EuroStoxx 50 - BXX - P FR0010424143 -	**29,56** 28,30	- 21,47 + 4,45

MONETAIRES ET OBLIGATAIRES

Stratégie haussière

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Var. 52 se.% Var. se.%
Amundi Etf Aaa Gov - AM3A - FR0010930636 -	**172,22** 171,12	- 4,42 + 0,64
Amundi ETF EMTS Broad - CB3 - FR0010754192 -	**165,86** 165,31	- 1,57 + 0,33
Amundi ETF Eonia - CE3 - FR0010718841 -	**1391,93** 1391,78	+ 0,38 + 0,01
Amundi ETF Eur Corporation - CC4 - FR0010754119 -	**168,16** 167,75	+ 1,53 + 0,24
Amundi ETF Global Emerging Bond Markit Iboxx - AGEB - FR0010959668 -	**95,55** 95,02	- 2,2 + 0,56
Amundi ETF Inflation - CI3 - FR0010754127 -	**166,49** 166,60	- 1 - 0,07
CSETF IB EUR Inflation Linked - CBIE - IE00B3VTQ640 -	**104,55** 104,64	+ 0,07 - 0,09
DB X-Trackers II Eonia - XEO - LU0290358497 -	**138,76** 138,75	+ 0,35 + 0,01
Easy ETF Iboxx Sovereigns Global - ISM - FR0010276949 -	**170,03** 169,10	+ 1,81 + 0,55
Ishares EUR Corporate Bond - LQD - IE0032895942 - 23-2-11 : 1,14 (A)	**74,91** 73,90	+ 2,15 + 1,37
Ishares EUR Inflation Linked Bond - IBI - IE00B0M62X26 -	**179,63** 179,94	+ 1,09 - 0,17
Ishares Iboxx Liquid Corp - IBX - IE0032523478 - 23-2-11 : 1,07 (A)	**118,52** 118,35	- 2,21 + 0,14
Ishares Treasury Bond - ITU - IE00B14X4S71 - 23-2-11 : 0,45 (A)	**94,63** 93,56	- 0,24 + 1,14
JP Morgan ETF Emu 1-3y - JE1 - FR0010561183 -	**110,07** 110,38	- 0,59 - 0,28
JP Morgan ETF Emu 3-5y - JE2 - FR0010561225 -	**112,86** 113,50	- 1,29 - 0,56
JP Morgan ETF Emu 5-7y - JE3 - FR0010561241 -	**113,86** 113,55	- 1,68 + 0,27
JP Morgan ETF Emu 7-10y - JE4 - FR0010561258 -	**112,79** 113,46	- 2,66 - 0,59
Lyxor ETF Euro Corporate Bond - CRP - FR0010737544 -	**114,52** 114,25	+ 1,42 + 0,24
Lyxor ETF Eurocash - CSH - FR0010510800 -	**106,12** 106,11	+ 0,38 + 0,01
Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bd - MAA - FR0010820258 -	**108,21** 107,53	+ 2,25 + 0,63
Lyxor ETF EuroMTS Global - MTX - FR0010028860 -	**130,33** 130,05	- 1,62 + 0,22
Lyxor Inflation - MTI - FR0010174292 -	**116,72** 116,81	- 0,04 - 0,08
PS Euromts Cash 3m - PEU - IE00B3BPCH51 -	**101,56** 101,51	+ 0,45 + 0,05

MATIERES PREMIERES

Stratégie haussière

Valeur - Code mnémo Code Isin - infos dividende	**Cours de clôture** Clôture semaine précédente	Var. 52 se.% Var. se.%
Amundi Etf Gsci Agriculture - CA8 - FR0010821736 -	**104,02** 112,40	+ 58,81 - 7,46
Amundi Etf Gsci Metals - CME - FR0010821744 -	**353,15** 370,21	+ 24,82 - 4,61
Amundi Etf Gsci Non Energy - NEG - FR0010821777 -	**295** 311,21	+ 35,55 - 5,21
Amundi Etf SP Gsci - CL7 - FR0010821728 -	**382,47** 398,55	+ 26,45 - 4,03
Easy ETF GS Ultra-Light Energy (eur) - CUE - LU0246046329 -	**238,98** 248,05	+ 27,44 - 3,66
Easy ETF GSNE (eur) - CNE - LU0230484932 -	**202,98** 212,26	+ 33,01 - 4,37
Ishares DJaigcomsw - DJC - DE000A0H0728 -	**31,21** 32,01	+ 20,08 - 2,5
Lyxor Commod CRB Non Energy - CRN - FR0010346205 -	**23,40** 24,19	+ 43 - 3,27
Lyxor Commodities CRB - CRB - FR0010270033 -	**24,34** 24,95	+ 25,98 - 2,44

Retrouvez les cours de tous les trackers sur notre site : http://bourse.investir.fr/bourse/cotations/derives

Obligations convertibles ou échangeables

Code mnémo	Code Isin	Dernier coupon	Date dern. coupon	Date d'échéance	Parité	Nominal	Valeur	Cours de clôture	Clôture sem. préc.	Taux actuariel	Plus-haut 52 sem.	Plus-bas 52 sem.	Var. 52 sem. (en %)
Euronext													
YAF	FR0010185975	0,56	01/04/10	01/04/20	1 p. 1,03	20,50	Air France 2.75% 2005-2020 (océane)	/231210	■ 21,70	2,35	21,75	19,20	3,33
YAF2	FR0010771766	0,45	01/04/10	01/04/15	1 p. 1	11,80	Air France 4,97% 06/09-04/2010 (océane)	15,35	■ 15	-1,12	18,45	12,30	-0,32
ALEAE	FR0010798371	0,08	03/01/11	01/01/15	1 p. 1	3,23	Alcatel-Lucent 5% 09/09-01/2015 (océane)	4,40	4,55	-3,23	4,83	2,86	24,65
YALE	FR0010823476	0,33	03/01/11	01/01/15	1 p. 1	4,38	Altran Technologies 6,72% 11/09-01/2015 (océane) GE	5,55	■ 5,05	0,40	5,55	4,55	8,82
YNO	FR0000181174	2,02	01/10/10	30/09/12	1 p. 0,26	202	ANovo 1% 04/01-2012 (océane)	■ 183	■ 180	7,97	183	135,01	45,76
YFO	FR0010032839	0,01	01/04/10	01/04/20	100 p. 2,65	7	Atari 0,1% 04/2020 (océane)	/250211	■ 1,08	24,33	4,05	1,08	-6,09
YFG	FR0000181042	0,58	01/07/10	01/07/11	100 p. 27,27	39	Atari 1,50% 5/00-05 (océane)	/010311	■ 35,20	46,61	38,35	30	6,67
YATO	FR0010816280	1,15	03/01/11	01/01/16	1 p. 1	46,17	Atos Origin 2,5% 10/09-01/2016 (océane)	/280211	■ 53	-0,44	56	45,17	2,02
YAU	FR0010382408	0,44	03/01/11	01/01/12	1 p. 1	9,80	Aubay 4,50% 10/06-01/2012 (océane)	/101210	■ 9,66	1,72	10,15	9,90	-4,84
YAUR	FR0010502245	0,67	30/07/10	30/07/12	1 p. 1	22,17	Aurea 3% 07/07-2012 (océane)	■ 26,25	■ 26,60	4,53	26,60	23,30	1,74
YAVQ	FR0010844746	0,30	15/02/11	15/02/15	1 p. 1	4,60	Avanquest Software 4,60% 02/10-2011(oca)	■ 5,21	■ 5	4,69	5,45	4,60	10,62
YXA	FR0000180994	6,21	03/01/11	01/01/17	1 p. 4,41	165,50	Axa OSC 3,75% 02/00-01/17	233	234,50	5,12	249	228	-1,69
YBU	FR0000181034	0,01	03/01/11	01/01/33	10 p. 1	15,75	Bull 2,25% 05/00-01/33 (océane)	/070111	■ 3,63	7,20	3,95	2,60	29,18
YCA	FR0010209387	0,37	03/01/11	01/01/12	1 p. 1	37	Cap Gemini 1% 06/05-2012 (océane)	/080211	■ 44,90	-7,18	45,95	42,80	0,11
YCAP	FR0010748905	1,19	03/01/11	01/01/14	1 p. 1	34	Cap Gemini 3,5% 01/2014 (océane)	/250111	■ 42,30	-4,27	45,64	41,80	-0,47
GAOC	FR0010998005			01/01/16	1 p. 1	27,80	CGG Veritas 1,75 % 01-2016 (océane)	/030311	■ 31,28	-0,76	31,28	28,80	8,61
YCRI	FR0010870931			01/01/16	1 p. 27	55	Chargeurs 01/2016 (oc)	145	128	-18,32	145	91,50	52,62
CUOC	FR0010922955			01/11/15	1 p. 1	16,36	Club Méditerranée 6,11% 10/10-11/2015 (océane)	19,40	■ 19,40	2,34	20,01	16,50	17,58
YCO	FR0000180549	1,10	02/01/04	31/12/24	1 p. 1	36,82	Cofidur 0,10% 05/98-12/2024	/280111	■ 1,65	25,41	1,66	1,65	-0,60
YEMG	FR0010170969	0,90	02/08/10	31/12/12	1 p. 1,50	19	Euromedis Groupe 4,75% 05-2010 (océane)	■ 19,68	19	7,19	20,10	17,88	5,35
YEO	FR0010827055	0,92	03/01/11	01/01/15	1 p. 1	18,69	Faurecia 4,5% 11/09-01/2015 (océane) GOE	■ 29	29	-7,32	30,30	18,60	41,46
YINE	FR0010632844	2,20	03/01/11	01/01/14	1 p. 1,04	40	Fonciere Inea 5,5% 1/1/2014 (océane)	/100211	■ 40	5,90	42,98	37,45	6,38
YRIA	FR0010544734	2,13	03/01/11		1 p. 1,03	37,36	Groupe Steria 5,7% 12/2012- Tx Var. 01/2013 (C) (océane) GE	38,77	■ 38,75	8,68	39,92	37,05	2,03
YVIA	FR0010526384	1,13	03/01/11	01/01/14	1 p. 1	45,10	Groupe Vial 2,5% 01/2014 (océane)	/201210	■ 20,87	38,20	26,30	15,05	26,50
ILDOE	FR0010350280	1,94	03/01/11	01/01/12	1 p. 1	88,05	Iliad 2,2% 01/2012 (océane)	■ 94	93	-5,24	95,40	86,50	2,17
YIM	FR0000094674	4,32	08/10/04	31/01/12	1 p. 1	39,64	Immobilière Hôtelière 5% juil. 94/2001/2012	/150908	■ 14	300,37			
YING	FR0011018902			01/01/17	1 p. 1	37,44	Ingenico 2,75% 1/1/2017 (océance)	39,35		1,98	39,50	38	0,90
YLNA	FR0011005446			03/01/16	1 p. 1	18,20	Le Noble-Age 4,875% 01/2016 (ornane)	18,47	18,59	4,58	18,94	18,21	-2,48
YMAU2	FR0010775098	1,18	02/08/10	31/07/14	1 p. 1,02	15,60	Maurel & Prom 7,125% 07/07-07/2014 (océane)	18,05	18,30	3,13	19,24	15,65	-0,11
YML	FR0010449264			01/01/17	1 p. 1,04	103,82	Michelin Cp 0 2017 (océane)	113	115	3,70	115	101	1,80
YNEO	FR0010814061	3,11	01/02/11	01/02/15	1 p. 1	82,81	Neopost 3,75%02/2015 (océane)	/010311	■ 89,65	1,65	92	83,10	3,52
YNEX	FR0010354670	1,11	03/01/11	01/01/13	1 p. 1,02	73,80	Nexans 1,5% 07/06-01/2013 (océane)	■ 86,50	86,90	1,20	87	78	7,12
YNEX2	FR0010771444	2,13	03/01/11	01/01/16	1 p. 1	53,15	Nexans 4% 06/09-01/2016 (océane)	/010311	■ 72	-2,66	72	58	15,20
YOLG	FR0010978932			28/12/15	1 p. 1	7,26	OL Groupe 7% 12/10-2015 (océane)	7,57	■ 7,56	6,28	7,90	7,24	4,41
ORCV	FR0010333302		02/06/08	30/04/20		138	Orco Property Group 1% 1/6/06-2013 (océane)	60,50	56,10	11,65	60,50	21,25	72,86
YOPR	FR0010973057			01/01/16	1 p. 1	44,23	Orpea 3,875% (océane) 01/2016	/240211	■ 48,90	1,93	48,90	45	8,67
YOXY	FR0010829762	0,39	29/12/10	29/12/14	1 p. 1	6,50	Oxymetal 6% 12/2014 (océane)	/030311	■ 6,30	12,88	7	6,23	-2,33
YUG	FR0010773226	0,56	03/01/11	01/01/16	1 p. 1	25,10	Peugeot 4,45% 07/09-01/2016 (océane)	32,47	33,50	-2,04	37,20	27	6,46
YVAC	FR0010998187			01/10/15	1 p. 1	76,31	Pierre et vacances 4% 10/11-10/2015 (océane)	■ 80,50	■ 79	2,80	80,50	78,99	1,90
YPU	FR0000180127	0,39	18/01/11	18/01/18	1 p. 1	39,15	Publicis Groupe 1% 2002/2018	/190111	■ 49,50	1,70	49,50	39,12	7,61
YPUB	FR0010771899	0,44	31/01/11	30/07/14	1 p. 1	27,90	Publicis Groupe 3,125% 06/09-07/2014 (océane)	■ 35,60	■ 36,11	-4,22	37,85	34,60	0,28
YQUA	FR0010518894	1,27	03/01/11	01/01/13	1 p. 1,01	26	Quantel 4,875% 09/07-2013 (océane)	/250211	■ 23,60	11,90	24,50	19,50	18
YRHA	FR0010464487	0,24	03/01/11	01/01/14	1 p. 1,04	48,10	Rhodia 2014 (océane)	■ 49,80	49	3,74	50	43,50	11,66
YCBS	FR0010820209	0,30	03/01/11	01/07/16	1 p. 1	6,75	SCBSM 9% 09/11-07/2016 (océane)	/030311	■ 9	3,05	9,24	8,01	12,50
YSOI	FR0010796417	0,53	09/09/10	09/09/14	1 p. 1	8,55	Soitec 6,25% 09/09-09/2014 (océane)	11,69	■ 10,65	-1,98	13,55	9	-3,55
YOL	FR0010385815	0,13	03/01/11	01/01/12	1 p. 1	9,53	Solving	/020211	■ 10,50	9,98	10,67	8,50	12,90
YDPT	FR0010736660	15,04	01/04/10	31/03/14	1 p. 1000	150	ST Dupont 10% 03/2014 (océane)	/090211	■ 240	-4,93	244	180	18,81
TECOC	FR0010962704	0,09	31/01/11	01/01/16	1 p. 1	83,10	Technip 0,5 % 01/2016 (océane)		■	0,51			
YTEO	FR0010532739	0,44	03/01/11	01/01/41	1 p. 8,64	19,03	Theolia 2,7% 31/10/07-1/1/2014 (océane)	10,31	■ 10,50	2,91	15,30	10,20	-27,34
YUT	FR0000181067	0,02	03/01/11	01/01/20	1 p. 1	21,30	Union Technologies Informatique 0,10% 2020	/240111	■ 5,30	17,35	5,30	4,60	15,22
YRIN	FR0010627109	7,02	01/07/10	01/07/15	1 p. 1,08	155,96	Vilmorin 4,5% 07/09-2013 (océane)	161,60	164,49	4,37	169,70	152	-0,25
Alternext													
YADO	FR0010775247	0,06	26/07/10	24/07/14	1 p. 1	1	Adomos 6% 07/09-07/2014 CV	■ 0,96	■ 0,94	15,30	1,32	0,76	-4,95
YCRM	FR0010599548			19/03/13	1 p. 1	14	CRM Company 0 cp 03/08-2013 CV (GOE)	/090211	■ 3,60	140,64	3,60	2,40	5,88
EHTOC	FR0010391052	0,23	08/11/10	08/11/11	1 p. 1	6,50	Exonhit Therapeutics 3,5% 11/06-11/2011 CV	/190111	■ 7,36	12,92	7,45	6,15	5,90
YMFL	FR0010554147	0,54	29/11/10	29/11/12	1 p. 4000	12,50	Monceau Fleurs 4,3% 12/07-11/2012 CV GE	/170111	■ 12	17,64	12,70	11,99	0,08
NBTOC	FR0010452128	1875	23/03/10	23/03/12	1 p. 5000	62500	Netbooster 3% 03/07-03/2012 CV GE	/280507	■ 62528,68	13,50			
PROCV	FR0010627265	0,61	09/06/10	09/06/13	1 p. 1	13	Prodware 4,7% 06/08-2009 CV		■	17,49			
YSTS	FR0010849075	400	15/02/11	15/02/16	1 p. 333	5000	STS Group 8% 02/10-2016 CV	/210211	■ 5100	7,63	5405	5100	-1,92
Marché libre													
YALT	FR0010346437	2240	29/06/10	29/06/11	1 p. 2000	64000	Altergaz 3,5% 07/06-07/2011 (océane)	/140510	■ 66760	27,49	70000	70000	
SMLOC	FR0010649210			10/07/13	1 p. 1000	120	Smalto 3% 07/08-2013 CV		■				
Obligations remboursables en actions - ORA													
YATA4	FR0010690081	0,59	01/04/10	01/04/14	1 p. 29,29	100	Atari ORA 0,5% 04/2014	82	84	7,52	126	76	-23,36
YATA5	FR0010696153	0,57	01/04/10	01/04/14	1 p. 18,96	100	Atari ORANE 0,5% 04/2014	/110211	■ 65	16,08	105	65	-40,37
YATA6	FR0010833053			01/04/15	1 p. 26,39	100	Atari ORANE 0,5% 04/2015	/220211	■ 60,01	14,38	129,50	58	-33,51
YATA3	FR0010560615	0,50	01/04/10	01/04/14	1 p. 9,97	100	Atari ORANE 0,5% 2014	■ 26,61	26,60	56,38	31,50	20,01	-11,30
CUORA	FR0010756023	0,43	08/06/10	08/06/12	1 p. 1	8,55	Club Mediterranée 5% 06/2012 ORANE	16,59	■ 16,40	-37,69	18,70	9,95	34,55
YTANN	FR0010527820	1,88	03/01/11	01/01/12	1 p. 1	65	Foncière Atland 5,75% 12/07-01/2012		■	7,25			
YSPEL	FR0010914390	0,05	03/01/11	30/07/20	1 p. 1	4,45	Foncière Volta 4,5 % 07/10-2020	■ 4,19	■ 4,20	5,50	4,45	4,19	-5,84
YGFC	FR0010881573	1,73	03/01/11	01/01/16	1 p. 1,06	111,05	Gecina 2,125% 04/10-01/2016	■ 122	■ 119	0,15	122	93	10,91
YGUYD	FR0010797936			17/11/12	1 p. 2	4,12	Guy Degrenne 11/09-11/2012	/150211	■ 3,71	6,46	4,13	3,71	-7,25
YSBT	FR0010827642	0,68	01/04/10	31/03/17	1 p. 30	36	Oeneo 7% ORA 03/2017	■ 65,70	65,70	-3,88	70	40,10	47,14
YPC	FR0000187783	6,96	01/09/10	24/09/22	1 p. 18	366	Publicis Groupe S.A ORANE 09/2009	281,20	■ 294	-40,18	300	230	12,48
YSIL	FR0010961128	0,39	03/01/11	01/01/17	1 p. 1	124,59	Silic 2,5% ORNANE 01/2017	/110111	■ 125	2,53	130,80	124	0,73
YTCHG	FR0010891127			31/12/11	1 p. 0,13	1	Technicolor II ORA EUR 12/2011	0,72	■ 0,76	51,65	1,05	0,29	-31,43
YTCHI	FR0010891143			31/12/11	1 p. 0,13	0,91	Technicolor II ORA GBP 12/2011		■	9999,99			
YTCHH	FR0010891135			31/12/11	1 p. 0,13	1,30	Technicolor II ORA USD 12/2011		■	9999,99			
YTCHD	FR0010891093			31/12/11	1 p. 0,13	1	Technicolor IIC ORA EUR 12/2011	0,65	0,62	72,64	1,05	0,39	-38,10
YTCHF	FR0010891119			31/12/11	1 p. 0,13	0,91	Technicolor IIC ORA GBP 12/2011		■	9999,99			
YTCHE	FR0010891101			31/12/11	1 p. 0,13	1,30	Technicolor IIC ORA USD 12/2011		■	9999,99			
ULOR	FR0010751396	5,12	03/01/11	01/01/15	1 p. 1,23	146,36	Unibail Rodamco 3,5% ORNANE 01/2015	/130111	■ 203	-5,25	205	170	8,04
ULO	FR0010474056	0,25	15/07/09	25/06/57	1 p. 1,23	196,60	Unibail Rodamco ORA 2057	173	172	0,28	181	140	15,33

Droits et Bons

Code mnémo	Code Isin	Date d'échéance	Parité	Prix d'exercice	Valeur	Cours de clôture	Clôture sem. préc.	Plus-haut 52 sem.	Plus-bas 52 sem.	Var. 52 sem. (en %)
Bons de souscription										
ACBS2	FR0000346975	31-10-11	2,33 p. 75	4	Acanthe Dev.	/180211	■ 0,01	0,02	0,01	
DVBSI	FR0010561985	14-12-14	1 p. 1	0,24	ADC SIIC	0,03	■ 0,03	0,03	0,01	50
AKABS	FR0010575563	03-04-13	1,24 p. 1	13,80	Akka Technologies	7,06	■ 7,41	9	1,54	234,64
ASBSA	FR0010972000	01-12-15	1 p. 7	6,95	Assya Cie Financière	■ 0,37	■ 0,35	0,50	0,15	131,25
ASBBS	FR0010166371	31-03-12	1,13 p. 1	10,15	Assystem	8,80	8,75	8,90	3,40	126,22
ASSBR	FR0010356535	31-07-13	1 p. 1	35	Assystem	■ 0,31	0,31	0,40	0,12	98,71
ASYBS	FR0010630590	09-07-15	1 p. 1	11,10	Assystem	5,94	6,20	6,25	2,60	98
ATBSA	FR0010690099	31-12-12	1,12 p. 1	6	Atari	1,07	1,07	2,70	0,80	-55,42
OSIBS	FR0010505941	15-10-12	1 p. 22	18	Ausy	0,25	■ 0,32	0,35	0,09	81,88
BVDBS	FR0010134247	31-12-14	1 p. 1	55	Belvedere	■ 23	23	50	11,30	-54
BVDBR	FR0010304733	31-12-14	1 p. 1	55	Belvedere	■ 30,50	■ 33	43,95	8	110,34
ALBBS	FR0010916007	27-07-15	1 p. 1	8,50	Bionersis	/280211	■ 2	3,05	1,45	37,93
BONBA	FR0010734509	08-04-16	1 p. 1	80	Bonduelle	■ 7,81	■ 9,98	9,98	4,50	73,56
BONBS	FR0010490912	24-07-14	1 p. 1	113,75	Bonduelle	■ 2,65	2,65	4,51	2,65	-33,75
CAMBS	FR0010772921	17-07-14	1 p. 1	0,72	Cameleon Software	■ 0,14	0,15	0,26	0,06	70
CSABS	FR0010876813	21-04-15	1 p. 1	0,60	Cesar	0,06	■ 0,06	0,11	0,05	9,80
CLABS	FR0010913053	31-03-11	1 p. 1	1,40	Clayeux	/130111	■ 0,11	0,19	0,09	
CRMBS	FR0011005560	29-02-12	1 p. 1	3,20	CRM Company Group	■ 0,24	0,32	0,38	0,24	-36,84
SXBRA	FR0010325019	09-12-11	1 p. 1	41,69	CS Communication et Systemes A	/121010	■ 0,21	0,21	0,21	
SXBRB	FR0010325035	09-12-13	1 p. 1	45,48	CS Communication et Systemes B	/280211	■ 0,30	0,90	0	733,33
DANBR	FR0010329292	11-07-13	1 p. 2	5,13	Dane Elec Memory	/020311	■ 0,04	0,22	0,04	-80,91
DLTBR	FR0010202655	31-12-11	1 p. 1	23	Delta Plus Group	/280211	■ 2,80	3,30	0,60	17,65
DMOBR	FR0010778902	28-07-16	1 p. 1	12,50	Demos Ex DS	0,93	■ 0,90	1,83	0,30	89,80
DBGBS	FR0010198309	13-03-17	128 p. 455	6,70	Derichebourg		■			
DVTBS	FR0010379529	03-11-12	1 p. 1	36	Devoteam	0,51	■ 0,50	1,51	0,38	-73,98
DGMBC	FR0010944876	30-04-12	1 p. 1	0,30	DMS C	0,11	0,12	0,15	0,06	47,89
DGMBD	FR0010944884	30-04-13	1 p. 1	0,50	DMS D	■ 0,08	0,07	0,10	0,02	200
EHOBS	FR0010559641	15-02-15	1 p. 1	11,70	EPI		■			
ERFBR	FR0010292755	14-03-13	1 p. 1	55	Eurofins Scientific	13,63	12,10	16,47	7,20	6,48
FPFBS	FR0010980045	22-12-13	1 p. 10	110	Foncier Paris	■ 0,64	0,64	0,90	0,40	42,44
INEBS	FR0010964247	30-09-12	1 p. 1	40,70	Foncière Inea	■ 0,54	■ 1	1	0,40	-36,47
WIGF	FR0010753301	07-07-15	1 p. 1	48	Gifi	/140211	■ 10,52	10,52	8	16,89
GETBS	FR0010452441			0,01	Groupe Eurotunnel Ex D OP le 13/7/09	0,22	0,23	0,23	0,16	-1,79
OPNBS	FR0010518688	30-09-14	1 p. 1	15,54	Groupe Open	■ 0,34	■ 0,34	0,58	0,15	-27,87
OPBSR	FR0010518654	20-10-14	1 p. 1	14,50	Groupe Open	/250211	■ 0,17	0,75	0,14	-71,33
MEOBS	FR0010563916	12-02-15	1 p. 1	70,88	Groupe Promeo		■			
HAVBS	FR0010355644	01-12-13	1 p. 1	4,30	Havas	0,48	0,60	0,69	0,34	26,98
HFBS	FR0010492694	02-08-14	1 p. 1	26,70	HF Company	1,50	■ 1,80	1,84	0,81	
ICTBS	FR0010893438	28-11-11	1 p. 3	9	IC Telecom	/090211	■ 0,90	1	0,90	-10
ITBSR	FR0010718379	25-02-14	1 p. 1	2,57	ITS Group	3,60	■ 3,60	4,29	3,06	4,05
KEYBS	FR0010645200	12-07-14	1 p. 1	1,80	Keyrus	/030311	■ 0,70	0,70	0,10	600
PERBR	FR0010670406	31-12-11	13 p. 1	12,40	La Perla Word A		■			
LATBS	FR0010910562	30-07-15	1 p. 1	10	Latecoere	2,04	2	2,40	0,16	985,11
LVLBS	FR0010617027	13-06-15	1,01 p. 1	21,88	LVL Medical Groupe	■ 3,80	■ 3,52	3,90	0,83	31
MAUBS	FR0010897082	30-06-14	1 p. 10	14,20	Maurel & Prom	0,28	0,29	0,32	0,10	178
MCLBS	FR0010957621	25-11-11	1 p. 2	5,50	Mecelec	/020311	■ 0,15	0,15	0,02	87,50
MOBBS	FR0010662098	31-12-12	1 p. 1	11,25	Mobilegov France	/140510	■ 2,31	2,31	1,50	-26,67
SBTBR	FR0010203299	01-07-12	1 p. 4	2,50	Oeneo	0,10	0,10	0,13	0,05	36,99
OPBS1	FR0010909283	12-07-13	1 p. 5	11	OFI Private Equity Capital	0,20	0,22	0,33	0,04	477,14
OPBS2	FR0010909309	12-07-13	1 p. 5	11	OFI Private Equity Capital	0,24	■ 0,24	0,32	0,05	380
ORCBR	LU0234878881	18-11-12	1,03 p. 1	68,61	Orco Property Group	1	■ 1	1,43	0,90	-36,31
ORBSR	XS0290764728	28-03-14	1,59 p. 1	146,39	Orco Property Group	6	5	6	1,90	160,87
OVGBS	FR0010681569	29-12-15	1 p. 6	6,48	Overlap Groupe	■ 0,09	0,08	0,40	0,08	-78,75
OXYBS	FR0010489815	31-12-11	1 p. 3	10,80	Oxymetal	■ 0,06	0,06	0,12	0	-1,67
PCABS	FR0010207811	18-07-12	2 p. 5	9	PCAS	0,07	0,07	0,19	0,04	-54
PCABR	FR0010480723	31-12-12	1 p. 1	6,90	PCAS	■ 0,10	■ 0,10	0,28	0,05	-60
PRIBS	FR0010870014	30-06-11	1 p. 6	7	Press Index	0,04	0,05	0,17	0,01	-42,86
PROBS	FR0010662130	26-09-11	1 p. 5	10	Prodware	0,27	0,34	0,49	0,02	170
PUBBS	FR0000312928	24-09-22	1 p. 1	30,50	Publicis Groupe	11	11,99	12,47	7,10	48,65
RLLBR	FR0010485474	18-07-11	1 p. 1	121	Radiall	/180210	■ 1,75			
RLBRA	FR0010485466	18-07-14	1 p. 1	126	Radiall A	/180210	■ 4,90			
CBSBS	FR0010622241	30-06-14	1 p. 10	5,80	SCBSM	■ 0,08	0,10	0,15	0,06	-18,37
SMLBS	FR0010649228	01-07-13	1 p. 1	0,02	Smalto	/081010	■ 0,04	0,07	0,04	-42,86
STFBS	FR0010629725	20-07-15	1 p. 1	51,20	STEF-TFE		■			
STSBS	FR0010551556	30-06-11	1 p. 61	35	STS Group	/061210	■ 0,02	0,03	0,01	100
TOUBR	FR0010435438	08-03-12	1,04 p. 4	28,30	Touax	1,70	1,70	1,74	0,52	88,89
TOUBS	FR0010585224	12-03-13	1,02 p. 1	37,55	Touax		■			
UDIBR	FR0010286542	01-03-13	1 p. 1	14	U 10	■ 0,30	0,33	0,44	0,19	-23,08
UKABS	FR0010945444	10-06-11	2 p. 5	3	Unika Groupe	/240111	■ 0,02	0,11	0,01	-81,82
Droits d'attribution										
Droits de souscription										
EMGDS	FR0011012285				Euromedis Groupe	0,03	0,14	0,14	0,01	-46,30

Titres participatifs

Code Isin	Nombre de titres	Coupon net	Coupon global	Date du coupon	Nominal	Valeur	Cours de clôture	Clôture sem. préc.	Plus-haut 52 sem.	Plus-bas 52 sem.	Var. 52 sem. (en %)
FR0000047797	50000	20,58	22,87	5/10	304,90	Banque de Bretagne 85 Ns	/020311	■ 365,01	371,39	327,97	11,62
FR0000047664	239967	5,72	5,72	7/10	152,45	BNP Paribas Emp. 7/84 2e tr. 7/87	130	129,95	135	114	2,32
FR0000047839	100000	3,93	4,37	10/10	152,45	BNP Paribas janv. 85....................	/311210	■ 101,62	132	101,62	-23,02
FR0000140063	1972794	5,15	5,72	7/10	152,45	BNP Paribas TP 84	142,50	142,70	155	131,60	1,79
FR0000047805	900000	3,85	4,28	5/10	152,45	C.I.C. mai 85	140	140,60	154	137	-9,09
FR0000047680	150000	4,82	5,35	7/10	152,45	Caisse Cent. Créd. Coop. janv. 86	■ 119	■ 118	144	117	-15,31
FR0000140071	2000000	4,20	4,66	10/10	152,45	Crédit Lyonnais TP 84	143	142	144	117,35	7,04
FR0000047821	500000	8,92	9,91	10/10	152,45	D.I.A.C. mars 85..........................	/030311	■ 165	170	153,51	10,73
FR0000047748	636887	31,96	35,51	10/10	762,25	Gaz de France juil.- oct.- nov. 85, tr. A	825	826	850	802,90	-1,79
FR0000047789	150000	6,88	7,64	6/10	152,45	L.B. Lyon. de Banque juin 85 TMO Ly	140,30	■ 141,70	146,44	132	2,78
FR0000047722	140000	22,80	25,33	11/10	762,25	NATIXIS TPA nov. 85	540,50	■ 545	575	481	-4,42
FR0000140014	2000000	17,23	19,15	10/10	152,45	Renault TP 83	345,70	344,50	367,30	295	9,90
FR0000140030	876646	6,69	7,43	7/10	152,45	Saint Gobain TP 83	■ 152,05	■ 152	167	126	2,39
FR0000047656	244199	23,78	23,78	10/10	152,45	Sanofi-Aventis oct. 87	/010311	■ 376	478	376	-13,76
FR0000140022	749684	21,40	23,78	10/10	152,45	Sanofi-Aventis TP 83....................	■ 406,02	■ 402	490	395	-12,68
FR0000047607	411653	7,43	7,43	7/10	152,45	St-Gobain mai 83, 2e tr................	■ 142	■ 142	145,10	136	2,16
FR0000140048	1436406	4,24	4,71	8/10	152,45	TSA TP 83...................................	■ 142	147,85	149	125	3,65

Comment lire la cote des obligations

Les obligations sont classées par ordre croissant de taux pour chaque émetteur.
A l'intérieur de ce libellé sont indiqués, dans l'ordre, le taux, la date d'échéance (mois/année), le type de taux, la catégorie puis le type de remboursement et, entre parenthèses, la fréquence du coupon.

◆ **TYPES DE TAUX**
PPMT. Part principale à maturité terme
TAM. Taux variable à référence monétaire annuelle
TEC 10. Taux révisable échéance constante sur les OAT
TME. Taux variable référencé sur les fonds d'Etat
TMM. Taux variable à référence monétaire mensuelle
TMO. Taux variable à référence obligataire
TRA. Taux révisable annuel
TRM. Taux flottant
TRO. Taux révisable tous les trois ans
TRO6. Taux révisable semestriel
TRE. Taux révisable annuellement sur les fonds d'Etat
TSDI. Titre subordonné à durée indéterminée
TSR. Titre subordonné remboursable
TSIP. Titre subordonné à intérêt progressif
TV. Taux variable

◆ **CATÉGORIES DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ**
Ant. Remboursement anticipé
E. Remboursement échelonné
IF. Obligation « *in fine* » : remboursement en une seule fois selon le contrat d'émission
Pe. Remboursement perpétuel

◆ **TYPES DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ**
I. Interdit : pas de remboursement par anticipation
GO. Remboursement par anticipation au gré de l'obligataire
GE. Remboursement par anticipation au gré de l'émetteur
GOE. Remboursement par anticipation au gré de l'obligataire ou de l'émetteur

◆ **COUPONS**
(A).Coupon annuel – (Cu). Coupon unique – (M). Coupon mensuel – (S). Coupon semestriel – (T). Coupon trimestriel – (3Q). Trois fois par an – (0cp). Zéro coupon

◆ **AUTRES**
F. Fixage - ▼ La valeur fait l'objet d'un contrat d'animation

Code Isin	Valeur	Cours de clôture (%)	Clôture sem. préc. (%)	Coupon couru (%)	Nominal (€)
FONDS D'ÉTAT FRANCAIS					
OAT aux Particuliers					
FR0010235176	OAT indx 1% 25-07-17 IF-I-(A)	100,89	100,77	0,64	1
FR0010899765	OAT 1,1% 25-07-22 IF-I-(A)	94,96	95,01	0,71	1
FR0010850032	OAT indx 1,3% 25-07-19 IF-I-(A)	101	100,91	0,83	1
FR0010094375	OAT indx 1,6% 25-07-11 IF-I-(A)	101,5	101,35	1,03	1
FR0010135525	OAT indx 1,6% 25-07-15 IF-I-(A)	104,65	104,44	1,03	1
FR0010447367	OAT indx 1,8% 25-07-40 IF-I-(A)	102,72	102,91	1,15	1
FR0010585901	OAT indx 2,1% 25-07-23 IF-I-(A)	106,8	107,04	1,35	1
FR0010050559	OAT indx 2,25% 25-07-20 IF-I-(A)	107,44	107,38	1,44	1
FR0000188955	OAT indx 2,5% 25-07-13 IF-I-(A)	106,52	106,32	1,6	1
FR0010949651	OAT 2,5% 25-10-20 IF-I-(A)	91,47	90,82	0,97	1
FR0000188013	OAT indx 3% 25-07-12 IF-I-(A)	105,55	105,23	1,92	1
FR0010216481	OAT 3% 25-10-15 IF-I-(A)	101,51	101,07	1,17	1
FR0000188799	OAT indx 3,15% 25-07-32 IF-I-(A)	125	125,24	2,02	1
FR0010288357	OAT 3,25% 25-04-16 IF-I-(A)	102,18	101,76	2,89	1
FR0000186413	OAT indx 3,4% 25-07-29 IF-I-(A)	127,28	127,1	2,18	1
FR0010163543	OAT 3,5% 25-04-15 IF-I-(A) ▼	103,83	103,44	3,12	1
FR0010854182	OAT 3,5% 25-04-20 IF-I-(A)	100,13	99,48	3,12	1
FR0010916924	OAT 3,5% 25-04-26 IF-I-(A)	95,44	94,56	3,12	1
FR0010192997	OAT 3,75% 25-04-21 IF-I-(A)	101,4	100,74	3,34	1
FR0010415331	OAT 3,75% 25-04-17 IF-I-(A)	104,25	103,71	3,34	1
FR0010776161	OAT 3,75% 25-10-19 IF-I-(A)	102,49	101,85	1,46	1
FR0010870956	OAT 4% 25-04-60 IF-I-(A)	99,57	97,89	3,56	1
FR0000188989	OAT 4% 25-04-13 IF-I-(A) ▼	104,56	104,33	3,56	1
FR0010061242	OAT 4% 25-04-14 IF-I-(A) ▼	105,55	105,26	3,56	1
FR0010604983	OAT 4% 25-04-18 IF-I-(A)	105,19	104,65	3,56	1
FR0010171975	OAT 4% 25-04-55 IF-I-(A) ▼	99,49	97,84	3,56	1
FR0010011130	OAT 4% 25-10-13 IF-I-(A) ▼	105,22	104,91	1,56	1
FR0010112052	OAT 4% 25-10-14 IF-I-(A) ▼	105,8	105,48	1,56	1
FR0010371401	OAT 4% 25-10-38 IF-I-(A)	99,86	98,61	1,56	1
FR0000188989	OAT 4% 25-04-13 IF-I-(A)	104,56	104,33	3,56	1
FR0010670737	OAT 4,25% 25-10-18 IF-I-(A)	106,64	106,09	1,65	1
FR0000189151	OAT 4,25% 25-04-19 IF-I-(A) ▼	106,46	105,92	3,78	1
FR0010466938	OAT 4,25% 25-10-23 IF-I-(A)	105,15	104,42	1,65	1
FR0010517417	OAT 4,25% 25-10-17 IF-I-(A)	106,91	106,4	1,65	1
FR0010773192	OAT 4,5% 25-04-41 IF-I-(A)	108,13	106,77	4,01	1
FR0010070060	OAT 4,75% 25-04-35 IF-I-(A) ▼	110,96	109,87	4,23	1
FR0000188690	OAT 4,75% 25-10-12 IF-I-(A) ▼	104,97	104,76	1,85	1
FR0000188328	OAT 5% 25-04-12 IF-I-(A) ▼	104,02	103,91	4,45	1
FR0000187874	OAT 5% 25-10-11 IF-I-(A) ▼	102,39	102,39	1,95	1
FR0000187361	OAT 5% 25-10-16 IF-I-(A) ▼	110,86	110,37	1,95	1
FR0000571218	OAT 5,5% 25-04-29 IF-I-(A) ▼	119,63	118,54	4,9	1
FR0000187635	OAT 5,75% 25-10-32 IF-I-(A) ▼	124,93	123,78	2,24	1
FR0000571150	OAT 6% 25-10-25 IF-I-(A) ▼	124,16	123,19	2,33	1
FR0000570731	OAT 6,5% 25-04-11 IF-I-(A) ▼	100,62	100,7	5,79	1
FR0000571085	OAT 8,5% 25-04-23 IF-I-(A) ▼	147,54	146,52	7,57	1
FR0011008705	OATei 25-07-27 IF-I-(A)	101,02	101,26	1,19	1
AUTRES OAT					
FR0000571044	OAT 8,25% 25-04-22 IF-I-(A)	141,84	141,4	7,35	1
FR0000570921	OAT 8,5% 25-10-19 IF-I-(A)	138,28	■ 137,27	3,31	1
FR0000570780	OAT 8,5% 26-12-12 IF-I-(A)	111,93	111,79	1,86	1
Certificats principaux avril (0 %)					
FR0000570749	OAT PPMT 25-04-11 IF-I-(0cp) ▼	/080211	■ 99,25		1
FR0000188336	OAT PPMT 25-04-12 IF-I- ▼	/120111	■ 98,11		1
FR0000188997	OAT PPMT 25-04-13 IF-I-(0cp) ▼	/240211	■ 97		1
FR0010061267	OAT PPMT 25-04-14 IF-I-(0cp) ▼	/281210	■ 95,4		1
FR0010163550	OAT PPMT 25-04-15 IF-I-(0cp)	/031110	■ 91,5		1
FR0010288373	OAT PPMT 25-04-16 IF-I-(0cp)	/191110	■ 88,81		1
FR0000189169	OAT PPMT 25-04-19 IF-I- ▼	/220211	■ 74,5		1
FR0010193003	OAT PPMT 25-04-21 IF-I-(0cp)	/050710	■ 69,9		1
FR0000571036	OAT PPMT 25-04-22 IF-I-(0cp)	/221209	■ 60,5		1
FR0000571077	OAT PPMT 25-04-23 IF-I-(0cp) ▼	61,5	■ 63,4		1
FR0000571200	OAT PPMT 25-04-29 IF-I-(0cp) ▼	■ 41	41		1
FR0010070078	OAT PPMT 25-04-35 IF-I-(0cp) ▼	/060110	■ 32,7		1
FR0010172312	OAT PPMT 25-04-41 IF-I-(0cp)-F		■		0,25
FR0010172205	OAT PPMT 25-04-55 IF--(0cp)		■		1
Certificats principaux octobre (0 %)					
FR0000187882	OAT PPMT 25-10-11 IF-I-	/070910	■ 99,15		1
FR0000188708	OAT PPMT 25-10-12 IF-I-	/180310	■ 96,49		1
FR0010011148	OAT PPMT 25-10-13 IF-I-(0cp)	/090610	■ 94,37		1
FR0010112532	OAT PPMT 25-10-14 IF-I-(0cp)	/120210	■ 89,39		1
FR0010216499	OAT PPMT 25-10-15 IF-I-(0cp)		■		1
FR0000187387	OAT PPMT 25-10-16 IF-I-	/270705	■ 68		1
FR0000570939	OAT PPMT 25-10-19 IF-I-(0cp)	/040111	■ 73,7		1
FR0000571135	OAT PPMT 25-10-25 IF-I-(0cp)	54,29	■ 54,66		1
FR0000578536	OAT PPMT 25-10-32 IF-I-(0cp)	/260808	■ 31,1		1
SECTEUR SEMI-PUBLIC					
Agence Française de Développement (Emprunts garantis)					
FR0000208274	5,75% 08-10-12 IF-I-(A)-F	/100211	■ 105,51	2,51	762,25
FR0000196537	8,25% TR. E 04-11-12 IF-I-(A)-F	/240609	■ 118,27	2,98	762,25
FR0000196545	8,25% TR. F 04-11-14 IF-I-(A)-F		■	2,98	762,25
FR0000196552	8,25% TR. G 04-11-16 IF-I-(A)-F	/120210	■ 133,89	2,98	762,25
FR0000194086	9% 09-11-12 IF-I-(A)-F	/081209	■ 138,68	3,13	762,25
Caisse Centrale du Crédit Coopératif					
FR0000188542	6% Senior 28-06-12 IF-I-(A)-F ▼	/291206	■ 108,05	4,29	1.000
FR0000188559	6% TSR 28-06-12 IF-I-(A)-F ▼	/250111	■ 100,5	4,29	1.000
Caisse D'Amortissement de la Dette Sociale (CADES)					
Caisse Nationale des Autoroutes - CNA (Autres émissions)					
FR0000582686	5,8% 20-10-12 IF-I-(A)	■ 105,25	105,21	2,34	1
FR0000582660	5,85% 24-03-13 IF-I-(A)	106,18	■ 107,35	5,72	1
FR0000582678	5,9% 06-06-11 IF-I-(A)	■ 100,55	100,71	4,58	1
FR0000207128	6,7% 09-09-11 IF-I-(A)	■ 101,82	101,81	3,45	762,25
FR0000197816	6,8% 13-05-12 IF-I-(A)-F	■ 104,75	■ 105,8	5,72	762,25
Crédit National (Emprunts non garantis)					
FR0000583155	7,75% Natixis 01-06-19 IF-I-(A)-F	■ 121,01	■ 122	6,12	1
EDF - Electricité de France					
FR0010758888	4,5% 17-07-14 IF-I-(A)	104,6	104,3	2,98	1.000
FR0010800540	4,63% 11-09-24 IF--(A)		■	2,36	50.000
XS0179486526	4,63% EMTN 06-11-13 IF--(A)	/140509	■ 109,75	1,65	1.000
GDF - Gaz de France					
FR0000472326	4,75% EMTN 19-02-13 IF-I-(A)	■ 104	104	0,33	1.000
FR0000472334	5,13% EMTN 19-02-18 IF-I-(A)-F	/140111	■ 111,64	0,35	1.000
OSEO BDPME					
FR0000584138	0,99% PR + TR3 20-11-15 IF-I-(T)-F		■	0,08	1
FR0000186215	4,38% 25-04-11 IF-I-(A)-F	/310111	■ 98,05	3,9	1.000
FR0000584153	6,7% 19-08-11 IF-I-(A)-F	/271210	■ 101	3,84	1
RFF - Réseaux Ferré de France					
FR0000572232	5,4% 26-02-13 IF-I-(A)-F	105,02	■ 106	0,27	1
S.F.E.F					
XS0410334014	2,13% 30-01-12 IF--(S)		■	0,27	100.000
XS0453470527	2,88% 22-09-14 IF-I-(S)		■	1,39	100.000
FR0010745695	3% 07-04-14 IF-I-(A)	/140510	■ 101,7	2,82	1.000
FR0010709253	3,25% 16-01-14 IF--(A)	/140510	■ 105,1	0,53	1.000
FR0010687707	3,5% 24-11-11 IF--(A)	/061010	■ 102,45	1,07	1.000
Region Ile-de-France					
FR0010139873	3,5% 20-12-12 IF--(A)-F		■	0,83	1.000
FR0010348680	4,25% EMTN 25-07-17 IF--(A)-F		■	2,73	50.000
Pays de la Loire					
FR0010789974	4% 16-10-15 IF--(A)	100	100	1,66	500
Ville de Paris					
FR0010326793	4,13% EMTN 26-05-16 IF--(A)-F		■	3,32	50.000
SECTEUR PRIVÉ					
Aéroports de Paris - ADP					
FR0010895987	3,89% 10-05-20 IF-I-(A)-F		■	3,3	50.000
Arkema					
FR0010955559	4% 25-10-17 IF-I-(A)		■	1,56	50.000
Auplata					
FR0010849968	8% 01-03-15 IF-I-(A)-F	101,6	■ 102		500
Banque Fédérative du Crédit Mutuel - BFCM					
FR0010539627	5,1% TSR 18-12-15 IF--(A)-F	102	101,95	1,23	100
FR0000187676	5,4% TSR 29-06-11 IF-I-(A)-F	100,45	100,77	3,85	100
FR0010615930	5,5% TSR 16-06-16 IF--(A)-F	102,63	103,1	4,11	100
FR0010641126	5,6% 08-08-11 IF--(A)-F	101,25	101,35	3,38	100
FR0010762989	16-07-17 IF--(0cp)-F	109,55	109,15		100
FR0010839597	TV 28-05-18 IF--(Cu)		■		100
Belvédère					
FR0010304774	7,69% 10-11-19 E-GE-(A)-F	■ 55,89	■ 56,9	2,66	63,46
Bionersis					
FR0010915991	TV 27-07-15 IF-GE-(A)-F	■ 104	■ 102		300
BNP Paribas					
XS0497455674	1,07% Eurib. 24-03-11 IF--(T)		■	0,24	1.000
FR0000189219	4,25% TSR 27-06-15 IF-I-(A)-F	100,15	■ 100,15	3,05	1.000
FR0000572646	3,33% TMO Pe-I-(A)-F	69	67,85	1,26	1
FR0010517334	5,2% TSR EMTN 28-09-17 IF--(A)-F	101,5	101,6	2,41	1.000
FR0000187999	5,25% TSR 09-11-13 IF-I-(A)	103,56	■ 104,3	1,83	1.000
FR0000186793	5,7% TSR 15-05-12 IF-I-(A)	■ 103,15	102,71	4,76	1.000
FR0000186447	5,7% TSR 29-10-11 IF-I-(A)	101,7	101,87	2,16	1.000
FR0000187098	5,8% TSR 30-10-12 IF-I-(A)	104	■ 103,95	2,18	1.000
FR0000102873	5,5% TSR TMO 22-02-14 IF-I-(A)	104,01	■ 103,91	0,33	1.000
BNP Paribas Personal Finance (ex-Cetelem)					
FR0000585770	6% 08-08-12 IF-I-(A)-F	/030311	■ 105,8	3,62	1
BPCE (ex- Caisses d'Epargne et Banques Populaires)					
FR0010834184	05-02-18 IF--(0cp)-F		■		10
FR0010230995	3,3% TSR 29-11-15 IF--(A)-F	93,51	93,5	0,97	1.000
FR0010194597	3,5% TSR 23-08-15 IF--(A)-F	93,5	■ 94,75	1,97	1.000
FR0010255422	3,6% TSR 05-01-16 IF--(A)-F	■ 94,05	■ 94,01	0,69	1.000
FR0010877936	3,7% 14-05-18 IF--(T)	93,3	93,59	0,31	1
FR0010286294	3,75% 24-02-18 IF-I-(A) ▼	92,6	93,94	0,21	1
FR0010376392	3,8% TSR 04-11-16 IF--(A)-F	93,94	94	1,37	1.000
FR0010960195	3,8% 17-12-20 IF-I-(T)	■ 89,7	90,62	0,94	1
FR0010806737	3,9% (trim:0,975%) 30-10-17 IF--(T)	95,01	95,59	0,49	1
FR0010135012	3,9% TSR 28-01-15 IF-I-(A)-F	98,35	■ 97,8	0,5	1.000
FR0000475469	4% TSR 25-06-13 IF--(A)-F	99,8	■ 100,29	2,89	1.000
FR0010896522	4,03% 02-07-20 IF--(T)	92,35	93,13	0,82	1
FR0010115733	4,1% TSR 06-11-14 IF-I-(A)-F	99,04	99	1,46	1.000
FR0000189227	4,1% TSR 04-07-15 IF-I-(A)-F	97,79	97,55	2,86	1
FR0010134999	4,2% TSR 17-12-16 IF-I-(A)-F ▼	■ 95,8	95,46	1,02	1
FR0010422766	4,2% TSR 13-03-17 IF--(A)-F	94,85	94,16	0,03	1.000
FR0010318808	4,2% TSR 22-07-16 IF--(A)-F	96	96,15	2,73	1.000
FR0010018929	4,3% TSR 27-10-13 IF-I-(A)-F	■ 100,11	100,75	1,65	1.000
FR0010091041	4,5% TSR 04-08-14 IF--(A)-F	100	100,25	2,76	1.000
FR0000188948	4,5% TSR 14-02-15 IF-I-(A)-F	99,56	100	0,37	1
FR0010114991	4,5% TSR 08-10-16 IF--(A)-F	97,52	97,75	1,96	1
FR0010576454	4,55% 22-02-18 IF--(T)	99,02	99,27	0,28	1
FR0010550806	4,6% TSR 28-01-18 IF--(A)-F	95,3	97,6	0,59	1.000
FR0010032821	4,6% TSR 13-02-14 IF-I-(A)-F	101,01	■ 100,71	0,39	1.000
FR0010522342	4,6% TSR 07-12-17 IF--(A)-F	■ 96	97	1,25	1.000
FR0000181232	4,7% TSR 25-11-12 IF-I-(A)-F	■ 101,5	101,79	1,43	1.000
FR0010032581	4,8% TSR 12-12-15 IF-I-(A)-F	99,86	100	1,24	1
FR0000188096	4,9% TSR 09-01-12 IF-I-(A)-F ▼	■ 101,45	■ 101,38	0,89	1.000
FR0000188856	4,9% TSR 04-02-13 IF-I-(A)-F	102,3	■ 102,1	0,54	1.000
FR0010525691	4,9% 02-11-19 IF--(T)	99,61	100,59	0,58	1
FR0000187932	5% 28-09-11 IF-I-(A)-F	101,49	101,6	2,32	1
FR0010621532	5,1% 27-06-18 IF--(T)	100,16	102,5	1,12	1
FR0010745752	5,1% 15-05-19 IF--(T)	102,6	102,31	0,42	1
FR0000187700	5,2% 29-06-11 IF-I-(A)-F	100,81	100,08	3,7	1
FR0000188625	5,2% 19-07-14 IF-I-(A)-F	103,1	103	3,42	1
FR0000188252	5,2% TSR 27-03-12 IF-I-(A)-F ▼	■ 101,6	102	5,04	1.000
FR0000487134	5,3% TSR 16-10-11 IF-I-(A)-F	100,5	101,4	2,19	1.000
FR0000188385	5,35% 19-04-12 IF-I-(A)-F	101,93	101,86	4,85	1
FR0000187619	5,5% TSR 15-07-11 IF-I-(A)-F	■ 101,07	■ 100,71	3,68	1.000
FR0000187106	5,5% 30-10-11 IF-I-(A)-F	102,12	102,1	2,06	1
FR0000188443	5,5% TSR 23-07-12 IF-I-(A)-F	■ 102,76	102,75	3,56	1.000
FR0000186504	5,6% TSR 05-11-11 IF-I-(A)-F	102,01	102,15	2,01	1
FR0010712935	5,75% 13-02-19 IF-I-(T)-F	103	103,99	0,5	1
Bonduelle					
FR0010490904	0,69% Eurib. 24-07-13 IF--(T)-F	/110211	■ 92,7	0,1	1.000
FR0010734483	1,69% Eurib. 06-04-14 E-GE-(T)-F	/210211	■ 82,06	0,32	600
Caisse des Dépôts - CDC					
FR0010410142	3,75% EMTN 20-12-13 IF-I-(A)-F		■	0,88	50.000
FR0010606848	4,38% EMTN 09-04-18 IF--(A)-F		■	4,09	50.000
Caisse Fédérale du Crédit Mutuel Nord Europe					
FR0010773432	4,5% 27-07-16 IF-I-(A)-F	■ 100,55	100,65	2,86	100
Casino					
FR0010154385	TSDI TV Pe-GE-(T)	69,29	69,59	0,67	1.000
Compagnie des Alpes					
FR0010950857	4,88% 18-10-17 IF-I-(A)		■	1,99	50.000
Crédit Agricole SA (Ex: CNCA)					
FR0010981753	03-02-19 IF--(0cp)-F	88,1	91,5		100
FR0010760504	Prog. 23-06-12 IF--(S)-F	100,1	■ 100,1	0,75	1.000
FR0010743088	21-04-17 IF-I-(0cp)-F	112,45	111,74		100
FR0010634485	TV 01-08-12 IF-I-(T)-F	99,41	■ 99,4	0,35	1
FR0010905307	1,31% Eurib. 30-06-13 IF--(T)-F	/140910	■ 97,24	0,28	1.000
FR0010163535	2% 28-02-14 IF-GE-(A)-F	■ 97,05	98	0,09	1
FR0010801258	3,1% (trim: 0.775%) 07-10-14 IF-I-(T)	98,55	97,28	0,59	1
FR0010839647	3,1% (trim: 0.775%) 29-01-16 IF-I-(T)	94,51	94,5	0,4	1
FR0010905141	3,2% 30-06-17 IF-I-(T)	93,07	92,55	0,68	1
FR0010163444	3,9% TSR 28-02-17 IF-GE-(T)	94,36	94,64	0,18	1
FR0010941021	4% 30-09-22 IF-GE-(T)	88,01	87,16	0,84	1
FR0010289082	4% TSR 03-03-18 IF-GE-(T)	94,5	94,05	0,14	1
FR0010177949	4% 19-04-17 IF-GE-(T)	96,77	96,77	0,62	1
FR0010138487	4% 22-12-16 IF-GE-(T)	95,91	95,83	0,93	1
FR0010401026	4% 22-12-15 IF-GE-(T)	99,92	99,7	0,93	1
FR0010713875	4% 16-02-14 IF--(T)	101,09	100,98	0,32	1
FR0010968354	4,05% TSR 22-12-22 IF-I-(T)-F	/170211	■ 90	0,95	1
FR0000189250	4,1% TSDI Pe-GE-(T)	99,01	99,01	0,82	1
FR0000186223	4,25% 25-04-11 IF-I-(A)	100,31	100,32	3,78	1
FR0010981746	4,25% 04-02-23 IF-I-(T)	92,71	93,72	0,48	1
FR0010456384	4,3% 30-04-19 IF-GE-(T)	95,71	95,03	0,54	1
FR0010429092	4,4% 26-02-18 IF-GE-(T)	97,61	98,89	0,22	1
FR0010865642	4,5% 31-03-20 IF-GE-(T)	95,26	95,07	0,94	1
FR0010827030	4,5% TSR 22-12-19 IF-GE-(T)	96,31	96,32	1,05	1
FR0010905133	4,5% 30-06-20 IF-I-(T)	96	95,67	0,95	1
FR0010476978	4,6% 29-06-19 IF-GE-(T)	98,11	98,45	0,98	1
FR0010095513	4,6% 09-07-16 IF-GE-(T)	100,61	100,55	0,84	1
FR0010521559	4,7% 15-10-17 IF-GE-(T)	100,46	100,05	0,78	1
FR0000189268	4,7% TSDI Pe-GE-(T)	89,96	89,26	0,94	1
FR0010692590	4,75% 18-12-13 IF--(T)	103,63	103,59	1,16	1
FR0010550053	5% 27-12-19 IF-GE-(T)	101,49	101,46	1,1	1
FR0010036087	5% Pe-GE-(T)	85	84,75	1,14	1
FR0000187320	5,1% TSR 30-01-12 IF-I-(T)	102,31	102,31	0,64	1
FR0000188468	5,1% TSR 05-06-12 IF-I-(T) ▼	102,47	102,05	0,15	1
FR0000188021	5,1% TSR 15-11-13 IF-I-(T)	103,74	103,51	0,42	1
FR0000188112	5,1% TSR 10-12-13 IF-I-(T)	103,79	103,56	0,08	1
FR0000181307	5,2% Pe-GE-(T)	90,4	91	0,13	1
FR0000188302	5,2% TSR 06-03-14 IF-I-(T) ▼	103,21	103,21	0,14	1
FR0000187601	5,2% 01-06-13 IF-I-(T)	104,2	103,84	0,21	1
FR0000187767	5,2% 17-07-13 IF-I-(T)	104,56	103,99	0,84	1
FR0000187866	5,2% TSR 10-09-13 IF-I-(T)	103,92	103,71	0,09	1
FR0000188526	5,4% TSR 28-06-14 IF-I-(T) ▼	104,03	103,91	1,17	1
FR0010567651	5,4% TSR 04-02-20 IF-GE-(T)	102,54	103,04	0,61	1
FR0000187148	5,5% TSR 15-11-12 IF-I-(T)	103,75	103,9	0,45	1
FR0000187213	5,6% TSR 22-01-13 IF-I-(A)	103,9	103,85	0,81	1
FR0000187015	5,6% TSR 18-09-12 IF-I-(A)	103,86	103,7	2,75	1
FR0000186694	5,6% 20-12-11 IF-I-(A) ▼	102,56	102,71	1,32	1
FR0000186579	5,75% TSR 07-02-12 IF-I-(A)	102,7	102,9	0,58	1
FR0010599209	5,8% TSR 16-04-20 IF-GE-(T)	105,01	106,01	0,95	1
FR0010631671	5,3% 15-07-11 IF-I-(T)	101,17	101,27	0,88	1
FR0010762716	6% 24-06-21 IF-GE-(T)	105	104,8	1,37	1
FR0010692293	6,25% 18-12-20 IF-GE-(T)	107,66	107,56	1,53	1
FR0010743096	6,25% 17-04-19 IF--(T)	107,12	107,14	1,01	1
FR0010743070	6,4% 08-04-19 IF--(A)-F		■	6	1
FR0000186389	7% Prog. 17-09-11 IF-I-(T)	102,43	102,44	1,73	1
Crédit Coopératif					
FR0010139071	4% TSR 17-12-14 IF-I-(A)-F	/111010	■ 99,5	0,98	1.000
Crédit Industriel et Commerciel - CIC					
FR0000189177	4,5% TSR 04-01-16 IF-I-(A)-F	■ 98,7	■ 99,66	0,88	1.000
FR0000188781	5,25% TSR 02-01-15 IF-I-(A)-F	■ 102,91	■ 102,66	1,05	1.000
FR0000186454	6% TSR 03-11-11 IF-I-(A)-F	102,16	102,26	2,19	1.000
Crédit Mutuel Arkea					
FR0010795484	0 Cp 02-11-17 IF--(0cp)-F		■		1.000
Crédit du Nord - CDN					
FR0010379818	4,15% TSR 06-11-18 IF--(A)-F ▼	94	95	1,48	300
FR0010379800	4,38% TSR 18-10-16 IF--(A)-F ▼		■	1,79	10.000
FR0010082933	4,7% TSR 14-06-16 IF-I-(A)-F ▼	99,9	100	3,54	300
FR0000186264	4,75% TSR 30-06-11 IF-I-(A)-F	100,7	■ 100,7	3,37	1.000
FR0000187981	5,3% TSR 14-11-11 IF-I-(A)-F ▼	■ 101,85	101,85	1,77	1.000
FR0000186421	5,45% TSR 22-10-11 IF-I-(A)-F ▼	■ 101,85	■ 102,1	2,17	1.000
FR0000187544	5,75% TSR 23-05-11 IF-I-(A)-F	100,6	100,6	4,68	1.000
Cybergun					
FR0010945725	8% 18-10-16 IF-GE-(T)	105	■ 105,4	1,27	100
Demos					
FR0010778894	2,11% OBSAAR Eurib. 31-07-14 E-GE-(T)-F		■	0,26	1.000
EDF - Electricité de France					
FR0010891317	4,63% 26-04-30 IF--(A)		■	4,09	50.000
Eurofins Scientific					
FR0010891770	0,25% Eurib. 29-06-17 E-GE-(T)-F	■ 92,11	■ 92,3	0,58	594,6
GDF Suez					
FR0010952770	3,5% EMTN 18-10-22 IF-I-(A)		■	1,43	1.000
FR0010952739	2,75% EMTN 18-10-17 IF-I-(A)	■ 95,55	■ 96,4	1,12	1.000
Gifi					
FR0010753293	1,83% Euribor 3M +1,08% 12/2013 Eurib. 31-12-13 E-GE-(T)	/140211	■ 35	0,44	86
Groupe Promeo					
FR0010563908	0,16% Eurib. 11-02-13 IF-GE-(T)		■		1.000
Lafarge					
FR0010032730	5,45% 04-12-13 IF-I-(A)-F	■ 103,88	■ 104,75	1,52	1
Lagardère					
FR0000476061	4,75% 10-07-13 IF-I-(A)	101,51	■ 102,7	3,24	1.000
LCL (ex-Crédit Lyonnais)					
FR0000165912	4,18% TSDI TMO Pe-GE-(A)-F	■ 63	65	0,64	1
FR0000470973	4,95% TSR 16-12-12 IF-I-(A)	102,4	■ 102,97	1,22	1.000
FR0000584997	TSDI TMO Pe-I-(A)-F	65	■ 63,8	1,07	1
Locindus					
FR0010369579	4,75% 20-09-16 IF--(A)-F		■	2,3	50.000
FR0010028001	5% 06-01-14 IF--(A)-F		■	1,13	1.000
Lyonnaise de Banque					
FR0000188930	4,75% TSR 26-02-15 IF-I-(A)-F	■ 101,2	100,9	0,23	1.000
FR0000186256	4,8% TSR 25-06-11 IF--(A)-F	100,7	100,7	3,47	1.000
FR0000187718	5,7% TSR 06-07-13 IF--(A)-F	■ 104,02	■ 104,33	3,95	1.000
FR0000186652	6% TSR 03-03-12 IF-I-(A)-F	102,87	102,85	0,21	1.000
Micropole Univers					
FR0010827337	0,21% Eurib. 16-12-14 E--(T)	/100211	■ 90		803
Monceau Fleurs					
FR0010888685	8% 30-06-15 IF-GE-(A)-F	■ 91,6	93,7	5,68	500
Mr Bricolage					
FR0010814178	(trim) Eurib. 18-11-14 E-GE-(T)	/210211	■ 85,11	0,13	250
Orpea					
FR0010781013	2,27% Eurib. 14-08-15 E-GE-(T)	■ 92,5	■ 92,5	0,21	182
Overlap Groupe					
FR0010681551	0,03% EM Eurib. 30-12-13 E-GE-(T)-F	■ 68,24	■ 60,24		500
PCAS					
FR0010480707	5,25% 31-12-12 IF--(T)-F	86,49	86,5	1,09	600
Prodware					
FR0010783514	7,9% 15-10-15 IF-I-(A)-F	/010311	■ 104,2	3,29	1.000
Proventec					
FR0010653329	7% 30-09-15 IF-GE-(S)	■ 0,3	■ 0,48		0,47
Radian (Emprunts garantis par la CNCA)					
FR0010391458	4,31% TSR 02-11-16 IF--(A)-F		■	1,58	1
FR0010413633	4,35% TSR 29-12-16 IF--(A)-F		■	0,92	1
FR0010827089	4,4% TSR 29-12-19 IF-I-(A)-F	93,01	93,31	0,93	1
FR0010028084	4,5% TSR 17-11-13 IF--(A)-F	101,52	101,51	1,47	1
FR0010482141	4,8% TSR 06-07-17 IF--(A)-F	98,49	99	3,33	1
FR0010549881	5,1% TSR 17-12-17 IF--(A)-F	99,88	■ 100,67	1,24	1
FR0000187577	5,4% TSR 29-05-11 IF-I-(A)-F	100,69	100,73	4,31	1
FR0000187627	5,5% TSR 20-06-11 IF-I-(A)-F	100,89	100,89	4,05	1
FR0010622035	6,05% TSR 26-06-18 IF-I-(A)-F	105,13	105,22	4,36	1
FR0010695817	6,05% TSR 29-12-18 IF-I-(A)-F	105,21	105,59	1,28	1
SCBSM					
FR0010966283	8% 29-12-16 IF-GE-(M)	■ 107,83	106,29	0,37	150
Société Générale					
FR0010186304	3,9% TSR 13-05-17 IF--(A)-F	94,35	94,1	3,28	1.000
FR0000585564	3,99% TMO 31-12-10 Pe-I-(A)-F	63,16	■ 63,16	1,98	1
FR0010154906	4% TSR 03-02-17 IF--(A)-F	94,7	95	0,45	1.000
FR0010375113	4,2% TSR 26-10-18 IF--(A)-F	94,03	93,51	1,62	1.000
FR0010318659	4,35% TSR 15-05-18 IF--(A)-F	94,5	94,55	3,64	1.000
FR0010420190	4,4% TSR 11-02-19 IF-I-(A)-F	94,99	■ 94,69	0,42	1.000
FR0010125476	4,4% 29-10-16 IF-I-(A)-F	98,3	97,85	1,66	1.000
FR0010071027	4,5% TSR 06-05-16 IF-I-(A)-F	99,25	99,02	3,87	1.000
FR0010016790	4,55% TSR 13-10-15 IF-I-(A)-F	■ 100,05	100	1,92	1.000
FR0010042226	4,6% TSR 04-02-16 IF-I-(A)-F	99,9	99,6	0,5	1.000
FR0000188724	4,75% TSR 16-10-14 IF-I-(A)	101,6	101,07	1,97	1.000
FR0010482174	4,9% TSR 16-07-19 IF--(A)-F	■ 96,52	96,5	3,26	1.000
FR0010520882	5% TSR 30-10-19 IF--(A)-F	98,06	98,2	1,88	1.000
FR0000188492	5,45% TSR 03-07-14 IF-I-(A)-F	104	103,57	3,82	1.000
FR0000186439	5,45% TSR 21-10-11 IF-I-(A)-F	101,27	101,4	2,18	1.000
FR0000187940	5,5% TSR 10-10-13 IF-I-(A)-F	104	103,75	2,37	1.000
FR0000186744	5,55% TSR 13-04-12 IF-I-(A)-F	102,4	102,5	5,12	1.000
FR0000186926	5,6% TSR 10-07-12 IF--(A)-F	103,01	■ 102,9	3,82	1.000
FR0000187122	5,65% TSR 05-11-12 IF-I-(A)-F	103,4	103,07	2,03	1.000
FR0000187643	5,7% TSR 29-06-13 IF-I-(A)-F	104,22	■ 104,34	4,06	1.000
FR0010953844	Eurib. 27-10-20 IF--(T)		■	0,57	50.000
Veolia Environnement					
FR0010397927	4,38% 16-01-17 IF--(A)-F	/280910	■ 110	0,71	1.000
OBLIGATIONS FONCIERES					
BNP Paribas Public Sector SCF					
FR0010859967	3,75% 26-02-20 IF--(A)		■	0,19	1.000
Compagnie de Financement Foncier - CFF					
FR0010821298	2% 17-02-12 IF--(A)	/140510	■ 98	0,15	1.000
FR0010849117	2,25% 25-01-13 IF--(A)		■	0,31	1.000
FR0010885871	2,63% 16-04-15 IF--(A)		■	2,4	1.000
FR0010271148	3,38% 18-01-16 IF-I-(A)	/270910	■ 105,15	0,53	1.000
FR0010422600	4% 25-10-12 IF-I-(A)	/140510	■ 98,49	1,56	1.000
FR0010913749	4% 24-10-25 IF--(A)		■	2,9	1.000
FR0010422618	4,13% 25-10-17 IF-I-(A)	/140510	■ 105,7	1,61	1.000
FR0010039149	4,25% 29-01-14 IF--(A)	/210510	■ 108,15	0,54	1.000
FR0010464321	4,38% 25-04-19 IF-I-(A)	/190710	■ 108,75	3,9	1.000
FR0000474652	4,5% 16-05-18 IF-I-(A)-F	/110906	■ 110,09	3,75	1.000
FR0010758599	4,88% 25-05-21 IF--(A)	/291110	■ 109,5	3,94	1.000
Caisse de Refinancement de l'Habitat - CRH					
FR0010892521	2,5% 07-05-15 IF-I-(A)	/140510	■ 98,38	2,14	1
FR0010962670	2,6% 26-04-16 IF-I-(A)		■	0,85	1
FR0010945451	3,3% 23-09-22 IF-I-(A)		■	1,57	1
FR0010910240	3,5% 22-06-20 IF-I-(A)		■	2,56	1
FR0010591560	3,75% 24-06-11 IF-I-(A)		■	2,72	1
FR0010134379	4,1% 25-10-15 IF-I-(A)	/151210	■ 109	1,6	1
FR0010018275	4,25% 25-10-14 IF-I-(A)-F	/230309	■ 105,05	1,65	1
FR0011011188	4,3% 24-02-23 IF-I-(A)		■	0,24	1
FR0010591578	4,5% 25-10-17 IF-I-(A)		■	1,75	1
FR0000488702	5% 25-10-13 IF-I-(A)-F	/131006	■ 116,14	1,95	1
FR0010744904	5% 08-04-19 IF-I-(A)		■	4,69	1
Dexia Municipal Agency					
FR0010945956	2,75% 25-01-16 IF--(A)		■	0,38	1.000
FR0010945964	3,5% 24-09-20 IF--(A)		■	1,66	1.000
FR0000472417	4,25% EMTN 20-02-13 IF-I-(A)-F	/140510	■ 98,3	0,28	1.000
FR0010998039	4,25% EMTN 26-01-21 IF--(A)		■	0,57	1.000
FR0000488132	5,25% EMTN 06-02-17 IF-I-(A)-F	■ 109,83	■ 108,83	0,55	1.000

La sélection« *Investir- Le Journal des Finances* »

Valeur - Code mnémo / Nombre de titres - Dividende	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en %) / Volume semaine
A2micile Europe - MLA2M	**22,31**	+ 0,5
875.533 -	22,31	5
Acadomia Gpe - MLACA	■ **10,73**	- 43,64
3.249.455 - 15-2-11 : 0,47 (T)	11	5
Acep France - MLACP	**4,29**	- 19,81
1.726.372 -	4,29	5
Agrivolt - MLAGR	■ **2,60**	- 57,79
1.921.054 -	2,60	2.000
Alcion Group - MLALC	10-2-11	+ 26,82
1.536.474 - 21-1-11 : 0,78 (D)	■ 2,79	-
Allo Finance - MLALO	**0,23**	- 23,33
8.877.058 -	0,23	10.500
Altergaz - MLALT	**64,90**	+ 88,12
3.226.690 -	69,98	19.338
Arion Entreprise - MLARI	18-1-11	- 27,27
926.524 -	■ 4	-
Arthur Maury - MLAMY	06-1-11	- 23,57
11.605.800 -	■ 1,20	-
ATI Petroleum Ltd - MLATP	**0,13**	- 38,1
119.397.255 -	0,14	25.000
ATV - MLATV	■ **8**	+ 5,26
355.370 -	6,61	20
Batla Minerals - MLBAT	■ **2,70**	- 30,77
5.350.000 -	2,70	-
BD Multimédia - MLBDM	■ **3,60**	+141,61
2.161.038 -	3,35	900
Bioquanta - MLBQA	**4,56**	- 6,94
3.059.772 -	4,50	1.173
Body One - MLONE	03-3-11	+ 34,62
3.776.000 -	■ 0,35	-
Bois et Chiffons - MLBOC	■ **39,05**	- 19,47
628.744 - 14-7-08 : 8 (T)	35,50	77
Caire - MLAAE	**12,73**	-
805.831 -	12,73	5
Carnivor (Gpe) - MLGRC	■ **21**	+ 99,24
2.352.064 - 24-8-10 : 0,60 (T)	21	1
Cecurity.com - MLCEC	**0,81**	- 10
9.003.529 -	0,78	8.140
Cervin ENR - MLCVN	06-1-11	- 11,76
11.339.031 -	■ 0,15	-
Chemins de Fer Départ. - MLCFD	■ **510**	+ 11,11
27.500 - 07-7-10 : 16 (T)	509,99	10
Cheops Technology - MLCHE	**4,79**	- 25,74
2.300.000 - 26-1-10 : 0,18 (T)	4,79	5
Cie du Mont Blanc - MLCMB	**66,50**	+ 15,69
902.628 - 17-11-10 : 3 (T)	64,55	570
Colipays - MLCLP	**19**	-
593.089 -	19	5
Consort NT - MLCNT	10-12-10	+ 9,52
2.201.225 - 03-6-10 : 1,15 (T)	■ 8,28	-
Consult Voyages - MLCSV	**14**	-
811.272 -	14	5
Corep - MLCOR	**10,50**	+ 0,48
822.820 - 13-7-10 : 0,40 (T)	10,50	10
Courbet - MLCOU	■ **4,93**	+144,06
6.345.233 - 11-9-92 : 0,06	4,67	50
Crédit Fonc. Monaco - MLCFM	■ **800**	- 8,57
573.000 - 21-5-10 : 42,50 (T)	800	130

Valeur - Code mnémo / Nombre de titres - Dividende	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en %) / Volume semaine
Crosslog - MLCRO	**17**	-
448.427 -	17	5
Cryonic Medical - MLCRY	28-2-11	+ 16
10.242.536 -	■ 0,58	-
CTA Holding - MLCTA	■ **11**	+ 83,33
500.000 - 15-9-98 : 0,15	11	-
Debflex - MLDEX	**5,22**	- 1,51
3.094.549 - 28-6-10 : 0,04 (T)	5,22	5
Dynafond - MLDYN	■ **3**	- 0,33
1.501.453 - 02-9-10 : 0,20 (T)	2,90	500
Eaux de Douai - MLEAU	24-2-11	- 5,77
22.360 - 25-6-08 : 24 (T)	■ 316,60	-
Eaux de Royan - MLEDR	02-3-11	+ 19,73
179.200 - 28-6-10 : 14,12 (T)	■ 170	-
Editions du Signe - MLEDS	■ **1,60**	+ 23,08
1.425.000 - 12-1-11 : 0,07 (T)	1,70	1.551
Editions Granada - MLGRA	11-2-11	+ 5,56
1.418.611 -	■ 4,75	-
Energie Europe Serv. - MLEES	**30**	+ 65,47
890.879 -	30	5
Entreprendre - MLENR	21-12-10	+ 16,9
584.762 - 15-12-09 : 1,18 (A)	■ 68	-
EO2 - MLEO2	■ **8**	- 34,43
2.631.705 -	8	2.344
Euroland Finance - MLERO	■ **1,08**	- 17,56
3.211.812 - 09-4-08 : 0,20 (S)	1,08	-
Everset - MLEVE	22-2-11	- 0,5
777.000 - 30-6-05 : 0,41 (T)	■ 1,99	-
ExxonMobil Chemical - MLEXX	■ **90**	+ 60,4
5.913.871 - 28-2-02 : 6 (A)	86	201
Facilasol Group - MLFAC	**5,01**	- 30,51
4.315.073 -	4,90	2.020
Ferco Dév. - MLFER	■ **2,01**	- 21,3
1.070.930 -	2,12	1.800
Fin. Hoche Bains - MLHBB	04-2-11	+ 63,27
112.390 -	■ 28	-
Fin. Sicomax - MLSIC	11-1-11	- 23,08
320.000 - 09-8-10 : 2,90 (T)	■ 15	-
Finaxo Environnement - MLFXO	**16,50**	+ 11,49
1.496.230 -	16	3.583
Forges Trie-Château - MLFTC	18-2-11	+ 55,73
500.000 - 02-1-08 : 0,10 (T)	■ 14	-
France Chauffage - MLFRC	03-3-11	+133,33
105.811 -	■ 56	-
FriendsClear - MLFCL	**3,02**	- 20,11
526.472 -	3,01	4
GAI - MLGAI	28-1-11	- 4,62
285.706 - 10-6-10 : 1,50 (D)	■ 98	-
Général Recyclage - MLGEI	■ **0,46**	- 8
3.897.000 - 01-9-98 : 0,46	0,40	855
Georex - MLGEO	■ **1,70**	- 15
2.604.117 - 27-7-10 : 0,11 (T)	1,45	1.350
Global Ecopower - MLGEP	**0,19**	- 90,5
15.111.668 -	0,26	131.368
Global Equities - MLGE	24-2-11	+117,17
24.654.846 - 04-6-08 : 0,10 (T)	■ 2,15	-

Valeur - Code mnémo / Nombre de titres - Dividende	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en %) / Volume semaine
Grosse Leon - MLLEO	25-2-11	+ 4,61
168.000 - 06-7-10 : 37,50 (T)	■ 1067	-
Groupe Claf - MLCLA	■ **25,70**	+269,78
4.420.321 -	24,99	500
Hôtel IM - MLHOT	■ **24**	+ 0,84
925.473 - 06-9-10 : 0,32 (T)	24	160
Hôtel Majestic Cannes - MLHMC	**2050**	+ 36,67
61.824 - 23-3-10 : 62 (T)	1897	35
Hôteliere Immo. Nice - MLHIN	10-2-11	+ 12,64
53.535 - 01-9-93 : 0,46	■ 98	-
Hydro Exploitations - MLHYE	**69,50**	- 0,71
109.120 - 02-6-10 : 1,50 (T)	65,45	359
IDS - MLIDS	**0,37**	+ 42,31
4.796.393 -	0,41	10.200
Imalliance - MLIML	■ **1,10**	- 61,81
1.905.122 - 10-7-09 : 0,07 (T)	1,01	4
Imprimerie Chirat - MLIMP	■ **7,51**	+ 11,26
842.040 - 11-1-11 : 0,80 (T)	7,51	-
Infosat - MLSAT	11-1-11	- 23,33
211.740 -	■ 2,30	-
Innov'ia - MLINV	■ **3,85**	+ 25
5.060.000 - 05-10-10 : 0,13 (S)	3,85	-
IOC Holding - MLIOC	21-12-10	+ 3
3.374.484 -	■ 2,06	-
Ipernity.org - MLIPY	**9,35**	- 2,6
1.049.350 -	9,35	5
JSA Technology - MLJSA	■ **0,37**	- 76,88
2.516.000 -	0,35	4
Kimoce - MLKIM	■ **10,50**	- 14,22
500.000 - 25-1-11 : 0,92 (T)	10,55	19
Krief Group - MLKRI	■ **3,74**	- 5,32
10.000.000 -	4,15	22
Leaderlease - MLLEA	24-1-11	- 45
14.232.506 -	■ 1,10	-
Lecteurs du Monde - MLLEM	■ **2,54**	- 58,36
388.853 - 21-6-93 : 1,83	2,24	311
Les 3 Chênes - MLTRC	■ **10,50**	+ 6,06
760.000 - 10-7-09 : 1,80 (T)	11,48	237
Lionax - MLION	**0,16**	- 27,27
2.000.000 -	0,16	33.531
Locasystem Intern. - MLLOI	22-2-11	- 14,41
540.000 - 11-10-10 : 1 (T)	■ 5,76	-
Lombard & Medot - MLCAC	■ **13,30**	+ 77,33
489.038 - 27-9-10 : 0,10 (T)	11	1.590
Lyon Poche Presse - MLLYP	08-2-11	- 71,18
337.525 -	■ 0,49	-
Made - MLMAD	■ **4**	+156,41
1.350.650 -	4,20	1.162
Magillem Design Serv. - MLMGL	02-3-11	+ 19,67
410.397 -	■ 18,19	-
Metalliance - MLETA	02-3-11	- 33,11
1.150.000 -	■ 6,02	-
Meubles Delias - MLMED	13-1-11	- 44,89
199.800 - 30-9-08 : 1,30 (T)	■ 7,55	-
MNR Group - MLMNR	17-1-11	- 4,55
1.123.000 -	■ 10,50	-
Mobilegov France - MLMOB	■ **2,19**	- 42,52
1.538.928 -	2	147

Valeur - Code mnémo / Nombre de titres - Dividende	Cours de clôture / Clôture semaine précédente	Variation 52 semaines (en %) / Volume semaine
Moria - MLMOR	■ **42**	+ 31,25
2.277.640 - 21-9-10 : 1 (A)	43	117
Motocab - MLCAB	■ **7,50**	- 24,17
792.000 -	5,27	64
Motocycle Ardoin - MLARD	26-1-11	- 70,33
30.736 - 15-9-97 : 0,55	■ 29,67	-
Nationale Prop. Imm. - MLPRI	30-12-10	- 3,42
1.000.000 - 10-8-99 : 0,06	■ 11,01	-
Neocom Multimedia - MLNEO	**3,24**	- 12,43
1.668.235 - 20-5-10 : 0,50 (T)	3,60	411
News Invest - MLNEI	**0,99**	+ 19,28
5.934.714 - 21-6-10 : 0,03 (T)	0,85	54.168
Novamex - MLQUD	**6,49**	+ 27,25
2.500.000 - 27-9-10 : 0,20 (T)	6,50	80
Novatech Ind. - MLNOV	15-2-11	- 35,67
1.010.442 - 25-5-10 : 1,50 (T)	■ 9	-
NSI - MLNSI	■ **1,20**	+ 64,38
1.359.500 - 29-9-06 : 0,27 (T)	0,92	2.490
Olmix - MLOLM	**6,72**	+ 11,07
4.283.962 -	6,50	1.091
Optimus - MLOPT	**3,90**	+ 39,29
720.957 - 04-6-08 : 0,30 (T)	3,80	202
Orceo Environnement - MLORC	**7,50**	- 25
1.564.265 -	7,50	5
Orege - MLORE	■ **1,60**	-
6.244.533 -	1,75	1.400
Pacte Novation - MLPAC	23-2-11	+ 22,22
512.000 - 09-7-01 : 0,23 (T)	■ 1,76	-
Parfex - MLPFX	■ **7,49**	- 38,61
1.020.000 - 07-9-10 : 0,10 (T)	7,40	1.000
Particip. Indust. Minière - MLHOP	■ **11,56**	+137,86
88.000 - 01-9-98 : 0,12	10,51	3
Phenixcom - MLPHX	**6,99**	+ 3,56
525.730 -	6,99	5
Phone Web - MLPHW	**0,45**	- 50
1.125.000 - 28-4-06 : 0,25 (T)	0,54	12.389
Placoplâtre - MLPLC	**542,20**	+ 14,87
1.305.670 - 18-5-10 : 14,80 (T)	537,12	53
Plant Advanced Techno. - MLPAT	**13,99**	+ 9,3
608.095 -	13,99	5
Poiray - MLPOI	**1,23**	+ 50
27.121.400 - 25-1-11 : 0,01 (T)	1,23	5
Pol Roger - MLPOL	01-3-11	+ 4,45
61.500 - 07-7-10 : 9 (T)	■ 1126	-
Reworld - MLREW	03-3-11	- 32,22
1.326.360 -	■ 2,44	-
Roctool - MLROC	22-2-11	- 9,57
1.854.552 -	■ 6,33	-
Safa (Forestière Agricole) - MLSAF	**50,60**	+ 68,67
577.200 - 17-6-10 : 0,80 (T)	46,26	46
SBT - MLSBT	**2,64**	+ 30,05
1.776.446 -	2,08	3.461
SCEMI - MLCMI	**3,84**	-
1.051.733 -	3,84	5
Schobrunn Paris - MLSCH	25-2-11	+ 63,35
25.000 -	■ 32,67	-

Valeur - Code mnémo / Nombre de titres - Dividende	Cours de clôture / Clôture sem. précédente	Var. 52 sem / Vol. s.
Securinfor - MLSEC	17-2-11	+100
1.500.000 - 01-7-10 : 0,25 (T)	■ 1,30	-
Selsi - MLSEL	■ **1,09**	+ 9
500.000 - 24-6-02 : 0,16 (T)	0,64	50
Senior Planet - MLSEN	**1,51**	- 18,01
3.098.374 -	1,50	999
Simo International - MLSIM	■ **2,04**	- 17,41
3.200.000 - 30-9-10 : 0,20 (T)	2,29	1.876
SLA Création - MLSLA	**12,98**	- 8,14
515.347 -	12,98	5
Smalto - MLSML	**0,06**	-
198.915.761 - 18-11-10 : 0,01 (T)	0,06	47.177
Social Media Group - MLSMG	■ **2,65**	- 50,56
1.022.200 -	3,27	20
Solabios - MLSOA	■ **15,80**	+ 12,86
520.000 - 25-6-10 : 0,77 (T)	15,67	531
Solia - MLSOL	**12,99**	- 7,21
3.328.400 - 08-6-10 : 0,40 (T)	12,99	5
Speed Rabbit Pizza - MLSRP	21-1-11	- 12,14
1.710.525 - 21-9-06 : 0,60 (T)	■ 7,60	-
Stade Phoceen (ex: Marseille Vit. Rugby) - MLSP	21-2-11	+ 30,88
3.212.813 -	■ 0,89	-
Strategeco Solar - MLLAR	**1,18**	- 35,52
3.584.111 -	1,22	33.993
Streit Industries - MLSTR	■ **12,10**	+ 60,9
633.380 - 17-10-02 : 0,45 (T)	14,90	4
Technofirst - MLFST	■ **2,26**	- 19,29
1.391.606 -	2,67	6.538
Technoflex - MLTEK	28-1-11	+ 39,13
1.387.100 - 25-6-09 : 0,34 (T)	■ 16	-
Telecom Design - MLTED	22-11-10	+ 0,86
1.000.000 - 23-6-10 : 0,25 (T)	■ 2,35	-
Televista - MLVST	**0,84**	- 80,67
3.033.232 -	0,84	1
Thomas Fleur - MLTFL	02-3-11	- 2,2
3.771.859 -	■ 4	-
Trailor ACTM - MLTAI	10-2-11	+248,67
1.661.858 -	■ 10,46	-
Tramways Var et Gard - MLCVG	30-12-10	+ 2,86
62.850 - 17-6-10 : 10 (T)	■ 1440	-
Trans Consult Intern. - MLTCO	07-12-10	+ 7,78
275.000 -	■ 18	-
Troc de l'Ile - MLTRO	■ **9,98**	- 24,91
672.600 - 31-3-09 : 2,50 (T)	10	89
TTI - Travel Techno. - MLTTI	**5,40**	+ 42,11
4.220.299 -	5,80	1.180
Unika Groupe - MLUKA	26-1-11	+919,23
2.259.430 -	■ 4,77	-
Union Métal. Hte-Seine - MLUMH	25-2-11	- 16,81
162.000 - 15-7-10 : 1,50 (T)	■ 47	-
Velcan Energy - MLVEL	**15,30**	+ 70,95
7.775.042 -	15,11	14.280
Verney Carron - MLVER	28-2-11	- 9,09
444.375 - 30-9-03 : 0,70 (T)	■ 5	-
Visio Nerf - MLVIS	**0,75**	- 24,24
1.100.000 -	0,75	9.600
Voltalia - MLVLT	**3,60**	- 28,99
16.654.867 -	3,52	19.822

Derniers cours connus au vendredi 11 mars 2011

BOURSES ETRANGÈRES

Amsterdam — Cours en EURO

Valeurs de l'indice AEX 25	11 mars	4 mars
Aegon	5.36	5.55
Ahold Kon	9.49	9.42
Air France-KLM	11.89	-
Akzo Nobel	47.25	48.69
Aperam	27.74	29.85
Arcelormittal	24.82	26.17
Asml Holding	29.25	32.64
Bam Groep Kon	4.84	5.12
Boskalis Westminster	34.98	36.63
Corio	47.38	47.77
Fugro	57.95	61.54
Heineken	36.99	37.83
Ing Groep n.v.	8.93	8.88
Koninklijke DSM	42.12	43.87
KPN Kon	11.96	11.79
Philips Electronics	23.14	23.86
Randstad	38.14	40.17
Reed Elsevier	9.13	9.47
Royal Dutch Shell A ♣	24.67	25.9
SBM Offshore ♣	18.51	19.49
TNT	18.01	18.48
Tomtom	5.95	6.26
Unibail-Rodamco	147.3	-
Unilever	21.89	21.72
Wereldhave	73.74	74.45
Wolters Kluwer	16.76	16.98

Bruxelles — Cours en EURO

Valeurs de l'indice Bel 20	11 mars	4 mars
Ackermans V.Haaren ♣	64.38	64
Ageas (ex:Fortis)	2.1	2.22
Befimmo-Sicafi	60.13	62.34
Bekaert	75.01	76.57
Belgacom	26.82	27.08
Cofinimmo-Sicafi	100.05	100.85
Colruyt	36.53	37
Delhaize	59.51	56.32
Dexia	2.87	2.99
GBL	66.03	67.51
GDF Suez	27.3	-
Inbev	41.1	41.5
KBC	28.6	29.38
Mobistar	47.26	46.62
Nat Portefeuille	48.21	48.15
Omega Pharma	33.47	35.58
Solvay SA	81.61	85.42
Telenet Group	30.53	32.32
UCB ♣	26.75	27.07
Umicore (d)	35.08	36.84

Francfort — Cours en EURO

Valeurs de l'indice Dax 30	11 mars	4 mars
Adidas	46.17	46.89
Allianz	100.1	104.65
BASF	58.26	60.6
Bayer	54.57	56.63
Beiersdorf	43.13	42.9
BMW	56.27	57.78
Commerzbank	5.84	6.32
Daimler	47.79	48.24
Deutsche Bank	42.79	44.89
Deutsche Boerse	54.21	55.75
Deutsche Lufthansa	14.97	14.5
Deutsche Post	12.9	12.81
Deutsche Telekom	10.18	9.71
E.ON	23.2	23.2
Fresenius Med.Care	48.61	49.46
Fresenius Se Vorz	65.43	66.95
Heidelbergcement	47.29	49.95
Henkel	44.61	45.76
Infineon Techno	7.29	7.69
K & S	51.7	56.54
Linde	109.85	112.45
Man	85.45	86.12
Merck	66.54	65.79
Metro	51.02	51.56
Munchener Ruckvers	111.45	119.2
RWE	48.15	47.81
Sap	42.21	44.05
Siemens	91.1	95.4
Thyssenkrupp	28	29.8
Volkswagen	113.65	117.1

Madrid — Cours en EURO

Valeurs de l'indice Ibex 35	11 mars	4 mars
Abengoa	20.62	20.41
Abertis Infraes	14.4	14.26
Acciona	70.86	68.8
Acerinox	13.64	13.9
Acs	32.16	32.82
Amadeus IT Holding	13.57	14.04
ArcelorMittal	24.87	26.17
Banco Bilbao Vizc.	8.51	8.5
Banco Pop. Espanol	4.24	4.13
Banco Santander	8.1	8.34
Bankinter	4.58	4.54
Bco Sabadell	3.07	3.02
BME	21.78	21.26
Cintra	9.01	8.65
Criteria Caixacorp	5	5.14
Ebro Puleva	15.74	15.65
Enagas	15.41	15.54
Endesa	21.91	21.73
Fom Con Contratas	21.82	22.16
Gamesa	6.52	6.3
Gas Natural	12.09	12.04
Grifols	11.95	11.79
Iberdrola	5.99	5.99
Iberdrola Renovabl	3.02	2.66
Inditex	52.92	52.27
Indra Sistemas	13.64	13.83
Mapfre	2.62	2.67
Obrascon Huar.Lain	23.99	24.9
REE	38.75	38.96
Repsol	23.49	24.03
Sacyr Vallehermoso	8.52	8.03
Tecnicas Reunidas	42.08	42.72
Telecinco	8.32	8.93
Telefonica	17.84	18.05

Milan — Cours en EURO

Valeurs de l'indice S&P Mib	11 mars	4 mars
A2a	1.13	1.13
Ansaldo sts	9.82	9.82
Assicuraz.Gen.Ord.	15.54	16.18
Atlantia	16.17	16.42
Autogrill	9.78	10.25
Azimut Holding	7.32	7.33
Banco Popolare	2.34	2.39
Bca. Pop. Milano	2.93	3.01
Bulgari	12.17	7.59
Buzzi Unicem	10.37	10.2
Davide Campari	4.59	4.68
Diasorin	31.42	32.18
Enel	4.15	4.22
Enel Green power	1.74	1.71
Eni	17.47	17.61
Exor	20.81	21.58
Fiat Industrial	9.75	10.01
Fiat Ord.Sico.	6.31	6.24
Finmeccanica	8.95	8.73
Fondiaria Sai	7.15	
Impregilo	2.28	2.27
Intesa Sanpaolo ♣	2.33	2.39
Lottomatica	12.41	10.71
Luxottica Group	23.03	22.52
Mediaset	4.61	4.66
Mediobanca	7.42	7.58
Mediolanum	3.61	3.64
Monte Paschi Siena	0.93	0.93
Parmalat	2.34	2.29
Pirelli ♣	6.05	5.79
Prysmian	14.37	15.25
Saipem	35.84	36.64
Snam Rete Gas	3.89	3.89
Stmicroelectronics	9.03	9.29
Telecom Italia SPA	1.13	1.12
Tenaris	16.13	16.56
Terna	3.36	3.33
TOD'S	76.3	73.3
Ubi Banca	7.01	7.18
Unicredit	1.78	1.81

Londres — Cours en GBP

Sélection de l'indice FTSE 100	11 mars	4 mars
Admiral Group	15.98	16.8
African Barrick	5.13	5.66
Alliance Trust	3.51	3.6
Arm holdings	5.23	5.84
B Sky B Group	8.26	8.25
Bae Systems	3.21	3.24
Barclays	2.97	3.13
BG Group ♣	14.55	14.76
BP	4.69	4.94
British Am. Tobacco	23.95	24.83
BT Group	1.88	1.84
Bunzl	7.24	7.37
Cairn Energy	4.28	4.39
Compass Group	5.39	5.4
Diageo	11.82	11.94
Essar Energy	4.97	5.16
Eurasian Natural	9.08	9.74
G4s plc ♣	2.62	2.7
GKN	1.97	2.05
Glaxosmithkline	11.97	11.72
Hammerson plc	4.49	4.74
HSBC Holdings	6.59	6.53
IMI PLC	9.39	9.57
Invensys	3.39	3.54
Investec	4.62	4.65
Lloyds TSB Group	0.61	0.62
Marks & Spencer	3.36	3.36
Pearson	10.95	10.91
Petrofac Limited	13.89	14.66
Resolution	2.85	2.9
Rio Tinto plc	39.48	43.14
Roy Bk of Scotland	0.43	0.44
Royal & Sun Allian.	1.33	1.38
Royal Dutch Shell B	21.02	21.91
Shire	17.99	17.48
Smith & Nephew	7.17	7.15
Tesco	3.93	4.02
Tui Travel	2.32	2.39
Vodafone Group	1.79	1.79
Weir Group	16.01	17.9
Wolseley plc	20.97	21.61

Zurich — Cours en CHF

Valeurs de l'indice SMI	11 mars	4 mars
ABB	21.48	22.6
Actelion	50.55	50.7
Adecco	60.85	64.75
Cie Fin Richemont	52.3	53.5
Cs Group	40	40.92
Holcim	68	69.1
Julius Baer Hldg	41.09	41
Lonza Group	75.65	77
Nestle	51.6	51.95
Novartis	50.8	52.75
Roche Holding	131.7	133.6
Schweiz. Ruckvers.	50.75	55.55
SGS	1598	1609
Swisscom	407.9	412
Syngenta	294.9	309.2
Synthes	125.2	125.2
The Swatch Group	376.3	390
Transocean	74.25	78.65
Ubs	17.34	17.96
Zurich Fin Service	254.5	267.8

Tokyo — Cours en JPY

Valeurs de l'indice Topix 30	11 mars	4 mars
Astellas Pharma	3160	3210
Canon	3800	3935
East Japan Railway	5450	5810
Honda Motor	3310	3545
Japan Tobacco	331500	341500
Jfe Holdings	2493	2529
Kansai Elec. Power	2129	2132
Kddi	550000	537000
Komatsu Ltd	2502	2648
Mitsui & Co	1412	1525
Mitsubishi Corp.	2161	2296
Mitsubishi Estate	1619	1670
Mitsubishi UFJ Fin	431	454
Nintendo	23030	23350
Nippon Steel Corp	280	293
Nissan Motor	798	851
Nomura Holdings	483	511
NTT	3975	4095
NTT Docomo	150700	155500
Panasonic	1062	1096
Seven & I Holdings	2222	2286
Shin-Etsu Chemical	4280	4530
S'Tomo Mitsui Finl	2872	3085
Sony	2806	2978
Takeda Pharma	4030	4070
Tokio Marine Holdings	2512	2718
Tokyo Elec. Power	2121	2115
Toshiba Corp	491	523
Toyota Motor Corp	3595	3785

New York — Cours en USD

Valeurs de l'indice DJ Industrials	11 mars	4 mars
3M Co.	90.62	92.19
Alcoa	15.86	16.58
American Express	43.9	43.72
AT&T	28.36	27.92
Bank of America	14.22	14.12
Boeing	70.9	71.8
Caterpillar	98.05	103.04
Chevron	99.7	103.75
Cisco Systems	17.78	-
Coca-Cola Co.	64.67	65.21
El DuPont de Nem.	52.23	53.87
Exxon Mobil	82	85.08
General Electric	20.12	20.37
Hewlett-Packard	41.46	42.61
Home Depot	36.86	37.22
IBM	161.22	161.83
Intel	20.79	-
Johnson & Johnson	59.17	61.06
JPMorgan Chase	45.37	45.52
Kraft Foods	31.63	31.58
McDonald's	76.39	76.03
Merck & Co	32.76	33.06
Microsoft	25.44	-
Pfizer	19.42	19.66
Procter & Gamble	61.45	62.03
Travelers Cos. Inc.	58.16	59.18
United Technologies	80.62	82.86
Verizon Communications	35.91	36.08
Wal-Mart Stores	52.37	52.07
Walt Disney	42.56	43.55

New York — Cours en USD

Valeurs de l'indice Nasdaq 100	11 mars	4 mars
Activision Blizzar	10.97	11.27
Adobe Systems	34.09	35.27
Akamai tech	35.91	37.37
Altera Corp	40.2	44.41
Amazon.com	166.99	171.67
Amgen Inc	53.34	52.32
Apollo Group A	42.02	44.29
Apple ♣	348.67	360
Applied Materials ♣	14.96	16.73
Aut. Data Processin	50.04	50.33
Autodesk INC.	39.78	40.71
Baidu.com ADS	120.15	122.34
Bed bath & Beyond	45.65	48.34
Biogen Idec	70.84	71.15
Bmc Software	48.81	50.24
Broadcom Corp A	40.1	42.04
C.H. Robinson Wrld	72.29	72.84
CA Inc	23.02	23.98
Celgene Corp	51.61	54.26
Cephalon	55.89	56.17
Cerner Corp	101.91	104.29
Check PNT Software	48	49.5
Cisco System Inc	17.78	18.4
Citrix Systems	70.6	71.88
Cogzt Tech Slts A	75.22	76.32
Comcast Class A	25.16	25.55
Costco Wholesale	72.97	72.81
Ctrip.com internat	38.58	39.04
Dell	15.17	15.6
Dentsply Intl	37.01	37.71
Directv cl.a	45.63	46.05
Dollar tree	53.44	51.98
Ebay	30.78	32.01
Electronic Arts	18.26	18.79
Expedia	21.67	20.78
Expedit Intl Wash	47.88	48.5
Express scripts	52.37	56.15
F5 networks inc	109.05	113.82
Fastenal	61.23	61.85
First Solar	138.93	146.57
Fiserv	59.89	61.47
Flextronics Intl	7.35	8.04
Flir Systems	31.77	32.19
Garmin	34.02	34.77
Genzyme	75.91	75.65
Gilead Sciences	40.91	40.71
Google A	575.21	600.62
Henry Schein	67.25	69.56
Illumina	62.98	68.31
Infosys Techn. ADR	67.58	67.67
Intel Corp	20.79	21.56
Intuit	49.39	52.81
Intuitive Surgical	321.32	332.04
Joy Global	87.82	96.61
KLA-Tencor	45.7	51.21
Lam Research Corp	51.24	58.27
Libert Med Hld	16.31	16.21
Life Technologies	51.23	53.28
Linear Technology	33.36	34.55
Marvell Technology	15.63	16.13
Mattel	24.97	25.52
Maxim Integr Prod	25.42	27.51
Microchip Tech	35.44	37.2
Micron technology	10.03	11.64
Microsoft Corp	25.44	25.95
Millicom Intl Cell	88.21	89.59
Mylan	22.24	22.74
Netapp	47.77	52.05
Netflix	202.66	210.72
News CL A	16.78	17.6
NII Holdings	38.27	39.3
Nvidia	18.01	20.76
Oracle Corp	31.57	32.77
Paccar INC	47.81	49.2
Paychex	33.01	33.3
Priceline.com	461.46	469.13
Qiagen Nv	20.34	20.84
Qualcomm inc	53.56	58.15
Research In Motion	62.47	66.47
Ross Stores	70.55	71.91
Sandisk	45.38	47.69
Seagate Technology	13.63	12.44
Sears Holdings	83.25	84.76
Sigma-Aldrich ♣	61.99	64.34
Staples Inc	20.11	20.43
Starbucks	36.56	33.12
Stericycle	86.7	85.9
Symantec Corp	17.92	17.72
Teva Pharma ADR	49	50.32
Urban Outfitters	31.32	38.5
Verisign	35.66	36.13
Vertex Pharma	45.64	51.07
Virgin Media	27.06	27.35
Whole foods market	58.25	59.05
WNR Chilcott CL A	23.08	23.95
Wynn Resorts	121.98	130.81
Xilinx Inc	32.19	34.96
Yahoo Inc	17.25	17.08

Autres places — Cours

Valeur (Devise)	11 mars	4 mars
Barrick Gold (CAD)	49.58	51.4
Bombardier (CAD)	6.08	6.47
BHP Billiton (AUD)	44.19	47.25
Rio Tinto (AUD)	78.8	85.52
Anglo American (ZAR)	347.54	379.06
AngloGold Ash. (ZAR)	321	331.75
Gold Fields (ZAR)	118.91	123.5
Harmony Gold (ZAR)	84.19	80.6
Impala Platinum (ZAR)	195	204
Sappi (ZAR)	34.19	36.54
Sasol (ZAR)	360	388.49
Standard Bank (ZAR)	96.78	98.7
ABB Ltd. (SEK)	147.8	154.8
Electrolux (SEK)	157.7	158.7
Ericsson B (SEK)	78.1	81.8
Hennes & Mauritz (SEK)	206.3	205
SKF (SEK)	171.7	172.7
Volvo (SEK)	104.2	105.7
Nokia (EUR)	6.11	6.06
Norsk Hydro (NOK)	42.77	45.8
Statoil (NOK)	148.6	154.1
Yara Int'l (NOK)	268.1	283.9

Carmignac Gestion

24, place Vendôme - 75001 Paris - Tél. : 01 42 86 53 35 Cotations permanentes : 01 42 61 62 00
Contact Clientèle Privée : Christian TSOCANAKIS
Contact Clientèle Institutionnelle : Jacques GERBI Site internet : www.carmignac.fr
Contact Distribution Externe : Ariane TARDIEU

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
ACTIONS										
FR0010148981	09/03/11	**Carmignac Investissement A** (F)	8505.02	Actions Internationales	C			08/03/11	+ 9,19	+ 15,37
LU0099161993	09/03/11	**Carmignac Grande Europe A (L)**	138.94	Actions Européennes (PEA)	C			09/03/11	+ 8,38	- 7,19
FR0010149112	09/03/11	**Carmignac Euro-Entrepreneurs** (F)	183.26	PMC Européennes (PEA)	C			08/03/11	+ 16,07	- 3,95
FR0010149302	09/03/11	**Carmignac Emergents A** (F)	681.19	Actions Pays Emergents	C			08/03/11	+ 16,92	+ 9,38
LU0336083810	09/03/11	**Carmignac Emerging Discovery A (L)**	1082.15	PMC pays émergents	C			09/03/11	+ 16,30	+ 11,41
FR0010149096	09/03/11	**Carmignac Innovation** (F)	226.49	Actions Techno et Biotech	C			08/03/11	+ 7,73	- 11,24
LU0164455502	09/03/11	**Carmignac Commodities A (L)**	401.24	Act. Ressources naturelles	C			09/03/11	+ 29,49	+ 10,79
DIVERSIFIES										
FR0010135103	09/03/11	**Carmignac Patrimoine A** (F)	5110.92	Mixte Diversifiée Intern.	C			08/03/11	+ 3,36	+ 22,21
FR0010149179	09/03/11	**Carmignac Euro-Patrimoine** (F)	271.70	Mixte Diversifié Européen (PEA)	C			08/03/11	+ 3,01	- 1,27
FR0010147603	09/03/11	**Carmignac Investissement Latitude** (F)	215.17	Mixte Diversifiée Intern.	C			08/03/11	+ 8,63	+ 19,00
LU0413372060	09/03/11	**Carmignac Market Neutral A (L)**	1036.27	Actions Internationales	C			09/03/11	+ 1,90	- 3,47
FR0010149211	09/03/11	**Carmignac Profil Réactif 100** (F)	162.40	Fonds de fonds Dynamique	C			08/03/11	+ 10,60	- 4,46
FR0010148999	09/03/11	**Carmignac Profil Réactif 75** (F)	182.25	Fonds de fonds mixte Dynamique	C			08/03/11	+ 7,14	+ 0,47
FR0010149203	09/03/11	**Carmignac Profil Réactif 50** (F)	155.33	Fonds de fonds mixte équilibré	C			08/03/11	+ 4,44	+ 4,27
TAUX										
LU0336083497	09/03/11	**Carmignac Global Bond A (L)**	963.84	Obligations internationales	C			09/03/11	+ 3,28	- 4,44
FR0010149120	09/03/11	**Carmignac Sécurité (F)**	1535.81	Obligations libellées en euros	C			08/03/11	+ 2,14	+ 14,96
LU0336084032	09/03/11	**Carmignac Cash Plus A (L)**	10388.87	Monétaire dynamique	C			09/03/11	+ 1,96	+ 3,43
FR0010149161	09/03/11	**Carmignac Court Terme (F)**	3707.49	Placements monétaires en euros	C			08/03/11	+ 0,47	+ 4,87

CIC

www.cic-sicav.fr ou 01 42 66 88 88

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
OBLIGATIONS										
FR0000991572	09/03/11	**CM-CIC Obli Court Terme (D)** (F)	133.31	Oblig.court terme	D	30/12/10	1,00	09/03/11	- 0,22	+ 9,78
FR0000991531	09/03/11	**CM-CIC Obligations** (F)	25.64	Oblig. Moyen Terme	D	25/02/11	0,22	09/03/11	- 0,14	+ 12,50
ACTIONS										
FR0010361048	08/03/11	**CM-CIC France (D)** (F)	24.94	PEA Gdes Valeurs	D	19/05/10	0,91			
FR0000447328	08/03/11	**CM-CIC Mid France**	35.34	PEA Petites Valeurs		24/10/06	0,07	09/03/11	+ 25,79	+ 6,91
FR0010359331	08/03/11	**CM-CIC Euro Actions**	20.64	Actions Zone Euro				09/03/11	+ 3,84	- 12,74
FR0000986614	07/03/11	**CM-CIC USA** (F)	2132.82	Actions Inter.	C					
FR0010291575	07/03/11	**CM-CIC Japon** (F)	23.60	Actions Inter.	C					
FR0000447591	08/03/11	**CM-CIC Dynamique International** (F)	28.53	Actions Inter.				08/03/11	+ 12,06	+ 5,98
PROFILES										
FR0000979775	08/03/11	**CM-CIC Plan Bourse** (F)	19.25	Fonds Profilés	C					
FR0000974362	08/03/11	**CM-CIC Tempere** (F)	172.16	Fonds Profilés				08/03/11	+ 2,95	+ 5,87

Comgest S.A.

17, square Edouard VII 75009 Paris www.comgest.com
Tél : 01 44 94 19 00 - Fax : 01 44 94 19 57 - Email : comgest@comgest.com
Cotation des OPCVM sur répondeur au 01 44 94 19 40

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
ACTIONS										
FR0000292278	09/03/11	**Magellan** (S)	1681.49	Actions internationales	C			09/03/11	+ 13,33	+ 19,05
DIVERSIFIES										
FR0000284689	09/03/11	**Comgest Monde Sicav** (S)	844.55	Diversifiés international	C			09/03/11	+ 8,42	+ 14,79

Crédit Agricole

Informations et souscriptions : Caisses Régionales de Crédit Agricole
www.ca-sicavetfcp.fr

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
ACTIONS										
FR0000983629	08/03/11	**CA Master Actions** (F)	42.79	Actions Internationales	C			07/03/11	+ 12,71	+ 1,33
DIVERSIFIES										
FR0000983637	08/03/11	**CA Master Obligations** (F)	48.48	Diversifié	C			07/03/11	+ 6,76	+ 20,10
FR0000973810	08/03/11	**CA Master PEA** (F)	13.23	Diversifié	D	05/09/05	0,10	07/03/11	+ 13,08	- 0,68

Crédit Mutuel

88/90, rue Cardinet 75017 Paris
www.creditmutuel.fr

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
OBLIGATIONS										
FR0000991572	09/03/11	**CM-CIC Obli Court Terme (D)** (F)	133.31	Oblig.court terme	D	30/12/10	1,00	09/03/11	- 0,22	+ 9,78
ACTIONS										
FR0010359331	08/03/11	**CM-CIC Euro Actions** (F)	20.64	Actions pays zone Euro	C			09/03/11	+ 3,84	- 12,74
FR0000437162	08/03/11	**CM-CIC Europe** (F)	24.78	Actions pays EU	C			09/03/11	+ 7,59	- 7,29
FR0010359356	08/03/11	**CM-CIC France** (F)	33.92	Actions France PEA	C			09/03/11	+ 4,88	- 7,73
FR0007079272	08/03/11	**CM-CIC Mid Europe** (F)	22.12	Act. pays EU moy. cap. PEA	C			08/03/11	+ 19,31	+ 7,90
FR0000447328	08/03/11	**CM-CIC Mid France** (F)	35.34	Act. Fce. moy. cap. PEA	C	24/10/06	0,07	09/03/11	+ 25,79	+ 6,91
FR0007057468	08/03/11	**CM-CIC Sélection Pea** (F)	8.04	Actions pays EU	C			08/03/11	+ 9,54	- 6,62
DIVERSIFIES										
FR0010359430	08/03/11	**CM-CIC Dynamique Europe** (F)	35.13	Diversifiés PEA	C			08/03/11	+ 8,16	- 2,25
FR0000447591	08/03/11	**CM-CIC Dynamique International** (F)	28.53	Fonds Profilés	C			08/03/11	+ 12,06	+ 5,98
FR0010359448	08/03/11	**CM-CIC Equilibre** (F)	73.69	Diversifiés zone Euro	C			08/03/11	+ 6,84	+ 5,92
FR0000974362	08/03/11	**CM-CIC Tempéré** (F)	172.16	Diversifiés zone Euro	C			08/03/11	+ 2,95	+ 5,87

GPK Finance

26, avenue Franklin Roosevelt tél : 01 56 88 74 33
75008 Paris fax : 01 56 88 74 20

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
MONETAIRES										
FR0007454400	10/03/11	**GPK Court Terme** (F)	358.96	Monétaires Franc	C			10/03/11	+ 0,68	+ 5,96
OBLIGATIONS										
FR0007371489	09/03/11	**GPK Varifonds C** (F)	96.84	Oblig. fr cap/cp annuel	C			09/03/11	+ 0,74	+ 12,58
ACTIONS										
FR0007371471	04/03/11	**GPK 5000** (F)	164.18	Actions France	C			04/03/11	+ 15,36	- 4,65
DIVERSIFIES										
FR0007371323	04/03/11	**GPK Bourse** (F)	860.98	Autres diversifiés Intern.	C			04/03/11	+ 17,25	+ 0,72
FR0007417514	04/03/11	**Humanis** (F)	490.91	Autres diversifiés Intern.	D	12/03/10	3.12	04/03/11	+ 8,79	- 1,15

HSBC Global Asset Management (France)

75419 Paris Cedex 08
e-mail : client.services-am@hsbc.fr

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
MONETAIRES										
LU0165130674	09/03/11	**HSBC GIF Euro Reserve A** (S)	17.28	Monétaires	C			09/03/11	+ 0,31	+ 3,88
LU0165130591	09/03/11	**HSBC GIF Euro Reserve A** (S)	15.41	Monétaires	D	17/07/09	0.31	09/03/11	+ 0,31	+ 3,88
OBLIGATIONS										
LU0165129312	09/03/11	**HSBC GIF Euro Bd A** (S)	20.10	Obligations Européennes	C			09/03/11	+ 0,28	+ 15,70
LU0165130088	09/03/11	**HSBC GIF Euro Bd I** (S)	20.87	Obligation Européenes	C			09/03/11	+ 0,76	+ 17,38
LU0165124784	09/03/11	**HSBC GIF Euro Credit Bd A** (S)	19.60	Obligations	C			09/03/11	+ 2,26	+ 16,05
LU0165124867	09/03/11	**HSBC GIF Euro Credit Bd A** (S)	15.03	Obligations	D	16/07/10	0.54	09/03/11	+ 2,26	+ 16,05
LU0165125831	09/03/11	**HSBC GIF Euro Credit Bd I** (S)	20.55	Obligations	C			09/03/11	+ 2,86	+ 18,14
LU0165128421	09/03/11	**HSBC GIF Euro High Yield Bd A** (S)	19.71	Obligations	D	16/07/10	0.91	09/03/11	+ 9,68	+ 41,47
LU0165128348	09/03/11	**HSBC GIF European High Yield Bd A** (S)	27.53	Obligations	C			09/03/11	+ 9,67	+ 41,46
LU0039216972	09/03/11	**HSBC GIF Global Bond A** (S)	10.02	Obligations Internationales	C	16/07/10	0.35	09/03/11	+ 2,91	+ 10,19
LU0164943648	09/03/11	**HSBC GIF Global Emg Mkets Bd P** (S)	27.50 USD	Obligations Internationales	C			09/03/11	+ 5,56	+ 44,50
LU0099919721	09/03/11	**HSBC GIF Global Emg Mkets Bd P** (S)	18.74 USD	Obligations Internationales	C	16/07/10	1.00	09/03/11	+ 5,56	+ 44,50
LU0165076018	09/03/11	**HSBC GIF US Dollar Bond A** (S)	13.77 USD	Obligations Internationales	C			09/03/11	- 0,19	+ 22,10
LU0011820056	09/03/11	**HSBC GIF US Dollar Bond P** (S)	10.29 USD	Obligations Internationales	C	16/07/10	0.25	09/03/11	+ 0,07	+ 23,05
ACTIONS										
LU0212851702	09/03/11	**HSBC GIF Asia ex Japan Eq Eur Hdg ACH** (S)	18.34	Action Asie-Pacifique				09/03/11	+ 18,69	+ 6,70
LU0082770016	09/03/11	**HSBC GIF Asia ex Japan Eq Sm Cies A** (S)	26.50	Actions Asie-Pacifique	C	15/07/10	0.10	09/03/11	+ 19,25	+ 34,48
LU0165289439	09/03/11	**HSBC GIF Asia ex Japan Equity A** (S)	55.96 USD	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	+ 16,65	+ 20,79
LU0043850808	09/03/11	**HSBC GIF Asia ex Japan Equity A** (S)	37.23	Actions Asie-Pacifique	C	16/07/10	0.13	09/03/11	+ 16,83	+ 20,98
LU0164865239	09/03/11	**HSBC GIF Chinese Equity A** (S)	80.57 USD	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	+ 3,26	+ 5,50
LU0039217434	09/03/11	**HSBC GIF Chinese Equity A** (S)	78.60 USD	Actions Asie-Pacifique	C	16/07/10	0.10	09/03/11	+ 3,25	+ 5,49
LU0165073775	09/03/11	**HSBC GIF Euroland Eq Sm Cie A** (S)	43.33	Actions	C			09/03/11	+ 22,10	+ 14,44
LU0165074740	09/03/11	**HSBC GIF Euroland Equity A** (S)	27.03	Actions	D	16/07/10	0.40	09/03/11	+ 7,75	- 3,44
LU0165074666	09/03/11	**HSBC GIF Euroland Equity A** (S)	28.39	Actions	C			09/03/11	+ 7,75	- 3,43
LU0164906959	09/03/11	**HSBC GIF European Equity A** (S)	33.09	Actions Européennes	C			09/03/11	+ 12,51	- 2,64
LU0149719808	09/03/11	**HSBC GIF European Equity A** (S)	30.60	Actions Européennes	D	16/07/10	0.41	09/03/11	+ 12,51	- 2,64
LU0047473722	09/03/11	**HSBC GIF European Equity P** (S)	30.26	Actions Européennes	C	16/07/10	0.53	09/03/11	+ 13,08	- 1,17
LU0054450605	09/03/11	**HSBC GIF Global Emg Mkets Eq A** (S)	13.38	Actions Internationales	C	17/07/09	0.09	09/03/11	+ 9,94	- 0,20
LU0039216626	09/03/11	**HSBC GIF Global Equity A** (S)	17.02	Actions Internationales	C	15/07/10	0.11	09/03/11	+ 9,63	+ 0,61
LU0164941436	09/03/11	**HSBC GIF Global Equity A** (S)	24.10 USD	Actions Internationales	C			09/03/11	+ 9,40	+ 1,36
LU0164880469	09/03/11	**HSBC GIF Hong Kong Equity A** (S)	124.31 USD	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	+ 9,81	+ 21,28
LU0011817854	09/03/11	**HSBC GIF Hong Kong Equity P** (S)	114.95 USD	Actions Asie-Pacifique	C	16/07/10	0.97	09/03/11	+ 10,36	+ 23,12
LU0164881194	09/03/11	**HSBC GIF Indian Equity A** (S)	175.11 USD	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	- 2,96	+ 2,36
LU0066902890	09/03/11	**HSBC GIF Indian Equity A** (S)	125.34	Actions Asie-Pacifique	C			09/03/11	- 2,90	+ 1,88
LU0164882085	09/03/11	**HSBC GIF Japanese Equity A** (S)	5032.17 JPY	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	+ 10,48	- 4,56
LU0011818076	09/03/11	**HSBC GIF Japanese Equity P** (S)	771.84 JPY	Actions Asie-Pacifique	C	17/07/09	8.50	09/03/11	+ 11,04	- 3,09
LU0164908906	09/03/11	**HSBC GIF Singapore Equity A** (S)	41.50 USD	Action Asie-Pacifique	C			09/03/11	+ 13,53	+ 16,04
LU0028755279	09/03/11	**HSBC GIF Singapore Equity P** (S)	35.83 USD	Actions Asie-Pacifique	C	16/07/10	0.73	09/03/11	+ 14,09	+ 17,79
LU0210636733	09/03/11	**HSBC GIF Thai Equity A** (S)	14.89 USD	Actions Thailandaises				09/03/11	+ 44,17	+ 29,17
LU0164913815	09/03/11	**HSBC GIF UK Equity A** (S)	27.97 GBP	Actions UK	C			09/03/11	+ 19,36	- 6,35
LU0164902453	09/03/11	**HSBC GIF US Equity A** (S)	21.21 USD	Action Américaines	C			09/03/11	+ 12,09	+ 8,82
LU0011818662	09/03/11	**HSBC GIF US Equity P** (S)	17.47	Actions Américaines	C			09/03/11	+ 12,71	+ 9,42

LCL

téléphone : 3938 (0,34 €/mn)
www.sicavetfcp.lcl.fr

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
MONETAIRES										
FR0000018780	09/03/11	**LCL Monétaire Jour** (S)	574.58	Monétaire euro	C			09/03/11	+ 0,38	+ 3,45
OBLIGATIONS										
FR0000985210	09/03/11	**LCL Obligations Monde** (F)	398.25	Ob./aut. Titres créan. Int.	C			08/03/11	+ 1,45	+ 28,59
FR0000018921	09/03/11	**LCL Obligations Moyen Terme Euro** (S)	429.30	Ob./aut. Titres créan. Euro	C			08/03/11	+ 1,71	+ 12,79
ACTIONS										
FR0010072041	08/03/11	**LCL Actions Emergents (EURO)** (F)	269.15	Actions Internationales	C			08/03/11	+ 15,03	+ 0,50
FR0000018954	09/03/11	**LCL Actions Euro (ex.SICAV 5000)** (S)	130.64	Act Fr et zone euro (PEA)	D	16/03/10	3,32	08/03/11	+ 8,48	- 10,96
FR0000018947	09/03/11	**LCL Actions France** (S)	206.59	Act Françaises (PEA)	D	28/10/10	7,22	08/03/11	+ 7,54	- 5,70
FR0000018962	09/03/11	**LCL Actions Monde** (S)	130.17	Actions Internationales	C			08/03/11	+ 15,30	+ 7,66
FR0000018756	08/03/11	**LCL Actions Monde hors Europe** (S)	56.19	Actions Internationales	D	20/10/10	2,48	08/03/11	+ 18,11	+ 12,65
FR0000994816	09/03/11	**LCL Actions USA (euro)** (F)	149.68	Actions Internationales	C			08/03/11	+ 14,02	- 0,82
FR0010593731	08/03/11	**LCL Protection Septembre** (F)	87.61	Diversifié	C			08/03/11	- 0,58	
FR0010736629	08/03/11	**LCL Protection Mars** (F)	114.80	Diversifié	C			08/03/11	+ 0,11	
FR0007059670	08/03/11	**LCL Sérénité PEA** (F)	4691.68	Actions Françaises	C			08/03/11	+ 0,41	+ 3,73
FR0010592121	08/03/11	**LCL Stratégie 100** (F)	79.01	Actions Euro	C			08/03/11	+ 0,83	
FR0010762963	08/03/11	**LCL Strategie 50** (F)	102.62	Actions Euro	C			08/03/11	- 2,42	

Monte Paschi Banque

MONTE PASCHI BANQUE – Maison mère fondée à Sienne en 1472

www.montepaschi-banque.fr
Dépositaire : Monte Paschi Banque, 7 rue Meyerbeer 75009 Paris - Tél : 01 40 07 89 00
Gestionnaire : Monte Paschi Invest., 7 rue Meyerbeer 75009 Paris - Tél : 01 40 07 89 00

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
MONETAIRES										
FR0007019781	07/03/11	**Meyerbeer Cash Dollar** (F)	707.13 USD	Monétaire USD	C			07/03/11	- 2,96	+ 12,32
FR0000410466	09/03/11	**Meyerbeer Sécurité Rdt C** (F)	111.40	Monétaire Euro	C/D	23/06/2010	2.59	09/03/11	+ 0,23	+ 3,52
FR0007476734		**Meyerbeer Trésorerie** (F)		Monétaire Euro	C/D	23/06/2010	2.59			
OBLIGATIONS										
FR0007383302	09/03/11	**Meyerbeer 1** (F)	641.08	Obligation Zone Euro	C			09/03/11	+ 0,78	+ 11,63
FR0010072512		**Meyerbeer Obli-Garantie** (F)		Obligation Zone Euro	C					
FR0000420390		**Meyerbeer Valoblig** (F)		Oblig./titres créances Zone Euro	C/D					
ACTIONS										
FR0010460931	09/03/11	**Meyerbeer Actions Europe** (F)	78.97	Actions Européennes	C			09/03/11	+ 2,97	- 14,93
FR0000435000		**Meyerbeer Actions France** (F)		Actions Françaises	C/D					
FR0000973406	09/03/11	**Meyerbeer Actions Nouvelle Economie** (F)	6.81	Actions Techno et Média	C/D	22/12/2010	0.11	09/03/11	+ 19,26	+ 24,95
DIVERSIFIES										
FR0007018239	04/03/11	**Meyerbeer Multi-actifs Défensif** (F)	181.03	Diversifiés	C			04/03/11	+ 3,19	+ 5,83

SwissLife Banque Privée

7, place Vendôme - 75001 Paris www.swisslifebanque.fr
Tél : 01 53 29 14 14 - Fax : 01 53 29 94 95
Dépositaire : SwissLife Banque Privée
Gestionnaire : SwissLife Gestion Privée

code valeur	date dernier cours	nom	Valeur Unitaire hors frais	orientation	fiscalité	revenu distribué date	revenu distribué net	date de calcul perf.	perf. sur les 12 derniers mois	perf. sur 3 ans
MONETAIRE										
FR0007386313	09/03/11	**SLGP Monétaire Sécurité** (F)	75.28	Court Terme Sécurité	C			10/03/11	+ 1,40	+ 8,24
FR0010363648	08/03/11	**SLGP Monétaire Plus** (F)	111.39	Court Moyen Terme	C			09/03/11	+ 4,72	+ 12,73
OBLIGATIONS										
FR0010734442	09/03/11	**SLGP Corporate Bonds 2-5 ans** (F)	34.26	Obligation Zone Euro Court Terme	C					
FR0010734467	09/03/11	**SLGP Corporate Bonds 2-5 ans** (F)	32.61	Obligation Zone Euro Court Terme	D	27/05/10	0,61	09/03/11	+ 4,02	+ 19,54
ACTIONS										
FR0010734046	08/03/11	**SLGP Actions Envergure** (F)	23.45	Actions Européennes	C/D			09/03/11	+ 4,64	- 8,83
FR0010676031	09/03/11	**SLGP Actions Euro Value** (F)	76.15	Actions Européennes	C/D	29/04/05	0.61	09/03/11	+ 10,06	+ 12,82

Les 1000 Sicav d'Investir - Le Journal des Finances

Sicav	Valeur unitaire hors frais (en €)	
AA MMF ASYMMETRIC CONVIC	1012,43	
AA MMF HIGH CONVICTIONS	3051,87	
ABERDEEN CONVERTIBLE BOND	116,29	
ABERDEEN MONETAIRE PLUS	2308,5	
ACTIONS TECHNO MONDE I (C	1038,98	
ACTIONS TECHNO MONDE I (D	1315,24	
ACTIONS TECHNO MONDE M	174,81	
ACTIONS TECHNO MONDE N	493,83	
ADELAIDE	276,74	
ADIS	670,11	
AFER-SFER	40,36	
AGIPI ACTIONS	19,26	
AGIPI AMBITION	24,13	
AGIPI ENERGIES	86,58	
AGIPI EUROPE	15,29	
AGIPI INFLATION	17,99	
AGIPI MONDE DURABLE	65,85	
ALLIANZ ACTIO FRANCE	140,68	
ALLIANZ ACTIONS EURO (C)	154,27	
ALLIANZ ACTIONS EURO (D)	133,02	
ALLIANZ ACTIONS FRANCE (C	554,14	
ALLIANZ ACTIONS FRANCE (D	503,6	
ALLIANZ ACTIONS INDICE US	1553,17	
ALLIANZ FONCIER	42,52	
ALLIANZ IMMO (C)	231,21	
ALLIANZ IMMO (D)	180,6	
ALLIANZ MULTI ACTIONS MON	219,7	
ALLIANZ MULTI ACTIONS MON	188,15	
ALLIANZ OBLIGATIONS INTLE	96,01	
ALLIANZ OBLIGATIONS INTLE	69,65	
ALLIANZ VALEURS DURABLES	151,2	
ALLIANZ VALEURS DURABLES	463,81	
ALLOCATION SEQUENCE 1 L	83,61	
ALM INVESTISSEMENTS	1066,55	
AMALTHEE PARTNERS	1120,65	
AMERI GAN I	994,95	
AMUNDI ACTIONS EURO ISR P	103,83	
AMUNDI ACTIONS EUROPE ASI	60,13	
AMUNDI ACTIONS EUROPE P (	316,67	
AMUNDI ACTIONS EUROPE P (	285,35	
AMUNDI ACTIONS IMMO MONDE	363,93	
AMUNDI ACTIONS ORIENT (C)	65,49	
AMUNDI ACTIONS ORIENT (D)	52,42	
AMUNDI CONVERTIBLES EUROL	548,48	
AMUNDI CONVERTIBLES EUROP	326,48	
AMUNDI CONVERTIBLES EUROP	200,77	
AMUNDI INDICIA FRANCE	300,89	
AMUNDI INDICIA MEDIAN	15,02	
AMUNDI MIDCAP EURO I	199,93	
AMUNDI MIDCAP EURO P	290,11	
AMUNDI MIDVALEURS EUROPE	449,94	
AMUNDI OBLIG 3-5 EURO (C)	174,41	
AMUNDI OBLIG 3-5 EURO (D)	64,05	
AMUNDI OBLIG 5-7 EURO I (	516,05	
AMUNDI OBLIG 5-7 EURO I (	232,26	
AMUNDI OBLIG 5-7 EURO P	99,95	
AMUNDI OBLIG 7-10 EURO I	2628,23	
AMUNDI OBLIG 7-10 EURO P	97,31	
AMUNDI OBLIG EMERGENTS P	484,9	
AMUNDI OBLIG EMERGENTS P	230,14	
AMUNDI OBLIG ETAT EURO P	99,54	
AMUNDI OBLIG EUROPE P (C)	322,53	
AMUNDI OBLIG EUROPE P (D)	163,46	
AMUNDI OBLIG INTER CHF I	890,61	CHF
AMUNDI OBLIG INTER CHF P	90,52	CHF
AMUNDI OBLIG INTER EUR I	411,76	
AMUNDI OBLIG INTER EUR P	151,63	
AMUNDI OBLIG INTER USD I	572,3	USD
AMUNDI OBLIG MONDE (C)	435,4	
AMUNDI OBLIG MONDE (D)	207,33	
AMUNDI SELECT EUROPE P	91,98	
AMUNDI SELECT FRANCE P (C	423,89	
AMUNDI SELECT FRANCE P (D	274,44	
AMUNDI STRATEGIE MIX (C)	311,77	
AMUNDI STRATEGIE MIX (D)	164,97	
AMUNDI VALUE USA	321,33	
ARABELLE INVESTISSEMENTS	1622,32	
ARABELLE INVESTISSEMENTS	1235,29	
ARIEL	118,27	
ARLEQUIN	111,74	
ATOUT QUANTEUROLAND	86,92	
AVENIR EPARGNE	3305,94	
AVIVA CONVERTIBLES A	37,35	
AVIVA CONVERTIBLES E	1057,28	
AVIVA DEVELOPPEMENT	232,84	
AVIVA DIVERSIFIE	252,75	
AVIVA EUROPE	50,53	
AVIVA INVESTORS BRITANNIA	291,38	
AVIVA INVESTORS BRITANNIA	219,33	
AVIVA INVESTORS MERCURE (	1378,42	
AVIVA INVESTORS MERCURE (	553,22	
AVIVA OBLIG INTERNATIONAL	98,8	
AVIVA OBLIREA	83,2	
AVIVA PATRIMOINE	54,98	
AVIVA SECURITE EUROPE	31,9	
AVIVA VALEURS FRANCAISES	41,4	
AVIVA VALEURS IMMOBILIERE	243,9	
AXA AEDIFICANDI A (C)	285,8	
AXA AEDIFICANDI A (D)	234,25	
AXA AEDIFICANDI I	299,66	
AXA EURO 7-10 (C)	38,15	
AXA EURO 7-10 (D)	29,17	
AXA EURO CREDIT (C)	53,16	
AXA EURO CREDIT (D)	32,65	
AXA EURO OBLIGATIONS (C)	38,03	
AXA EURO OBLIGATIONS (D)	29,87	
AXA EUROPE ACTIONS A (C)	90,4	
AXA EUROPE ACTIONS A (D)	69,79	
AXA EUROPE OPPORTUNITES A	25,09	
AXA EUROPE OPPORTUNITES A	23,34	
AXA EUROPE SMALL CAP A (C	45,56	
AXA EUROPE SMALL CAP A (D	40,59	
AXA FRANCE ACTIONS (C)	223,09	
AXA FRANCE ACTIONS (D)	155,6	
AXA FRANCE SMALL CAP (C)	71,12	
AXA FRANCE SMALL CAP (D)	56,35	
AXA INDICE FRANCE (C)	387,67	
AXA INDICE FRANCE (D)	296,8	
AXA INTERNATIONAL ACTIONS	23,81	
AXA INTERNATIONAL ACTIONS	19,51	
AXA INTERNATIONAL OBLIG (	40,52	
AXA INTERNATIONAL OBLIG (	30,4	
AXA N.P.I. ACTIONS (C)	40	
AXA N.P.I. ACTIONS (D)	31,37	
AXA OBLIGATIONS EUROPEENN	29,96	
AXA OBLIGATIONS EUROPEENN	21,72	
AXA OR ET MATIERES PREMIE	47,08	
AXA OR ET MATIERES PREMIE	41,85	
AXA PREMIERE CATEGORIE (C	3685,08	
AXA PREMIERE CATEGORIE (D	1775,13	
AXA VALEURS EURO A (C)	53,58	
AXA VALEURS EURO A (D)	41,34	
AXA VALEURS FRANCAISES (C	212,79	
AXA VALEURS FRANCAISES (D	167,91	
AXIS 2 SICAV L	1117,15	
AXIS 3 L	90,75	
AXIS 4 SICAV L	96,22	
BATI PREMIERE (D)	3669,33	
BAYARD INVEST	100,26	
BETELGEUSE	39,04	
BFT VALOR UNE (C)	459,1	
BFT VALOR UNE (D)	317,21	
BLUE MOUNTAIN	114,74	
BNP PARIBAS ASS EQUILIBRE	256	
BNP PARIBAS ASS EQUILIBRE	199,15	
BNP PARIBAS GESTION DYN (	3,92	
BNP PARIBAS GESTION DYN (	3,81	
BNP PARIBAS JAPAQUANT	795	JPY
BNP PARIBAS MIDCAP EUROPE	597,07	
BNP PARIBAS OBLI CREDIT	270,95	
BNP PARIBAS OBLIPAR (D)	3078,64	
BNP PARIBAS QUANTAMERICA	55,92	USD
BNP PARIBAS RETRAITE 2028	21,96	
BNPP RETRAITE 2013-2015 I	18,07	
BNPP RETRAITE 2013-2015 P	22,66	
BNPP RETRAITE 2016-2018 I	26,91	
BNPP RETRAITE 2016-2018 P	22,11	
BNPP RETRAITE 2019-2021 I	27,5	
BNPP RETRAITE 2019-2021 P	22,05	
BNPP RETRAITE 2022-2024 I	27,24	
BNPP RETRAITE 2022-2024 P	21,62	
BNPP RETRAITE 2025-2027 I	18,24	
BNPP RETRAITE 2025-2027 P	17,75	
BNPP RETRAITE 25 I	23,6	
BNPP RETRAITE 25 P	24,02	
BNPP RETRAITE 5 I	24,57	
BNPP RETRAITE 5 P	23,16	
BNPP RETRAITE 50 I	24,24	
BNPP RETRAITE 50 P (C)	32,14	
BNPP RETRAITE 50 P (D)	28,51	
BNPP RETRAITE 75 I	24,34	
BNPP RETRAITE 75 P (C)	33,38	
BNPP RETRAITE 75 P (D)	29,67	
BNPP RETRAITE HORIZON I	31,72	
BNPP RETRAITE HORIZON I 1	23,64	
BNPP RETRAITE HORIZON P	22,77	
BNPP RETRAITE HORIZON P 1	23,45	
BOURSICAV	419,75	
BTP ASSOCIATIONS (C)	2666,56	
BTP ASSOCIATIONS (D)	2218,15	
BTP RENDEMENT	324,89	
CAMGESTION ACTIONS DYNAMI	25,59	
CAMGESTION CONVERTIBLE EU	32,22	
CAMGESTION GENERAT 2010 G	134,82	
CAMGESTION GENERAT 2010 I	1052,75	
CAMGESTION GENERAT 2010 P	3428,63	
CAMGESTION GENERAT 2011-1	132,77	
CAMGESTION GENERAT 2011-1	988,34	
CAMGESTION GENERAT 2011-1	97,38	
CAMGESTION GENERAT 2016-2	124,92	
CAMGESTION GENERAT 2016-2	938,02	
CAMGESTION GENERAT 2016-2	92,29	
CAMGESTION GENERAT 2021-2	122,38	
CAMGESTION GENERAT 2021-2	892,87	
CAMGESTION GENERAT 2021-2	87,73	
CAMGESTION GENERATI AVENI	110,69	
CAMGESTION GENERATI AVENI	849,56	
CAMGESTION GENERATI AVENI	83,46	
CAMGESTION OBLIG INTL (D)	134,25	
CAMGESTION OBLIGATIONS EU	182,53	
CAPITOP MONDOBLIG P	83,18	
CASQUETS	1479,26	
CAUDALIE	111,53	
CAVA-OBLIG	3408,89	
CCR ACTIONS FRANCE	514,83	
CCR CONVERTIBLES EURO	239,4	
CCR EMERGING VALOR	407,77	
CCR FLEX COURT TERME I	1100,23	
CDC PLUS (C)	488,44	
CDC PLUS (D)	254,28	
CHOIX SOLIDAIRE (C)	63,4	
CHOIX SOLIDAIRE (D)	52,67	
CHOIX SOLIDAIRE CC AGIR U	51,38	
CHOIX SOLIDAIRE FAU	47,39	
CHOIX SOLIDAIRE FCS	49,71	
CHOIX SOLIDAIRE FRM	50,19	
CIE IMMOBILIERE ACOFI A (	265,77	
CIE IMMOBILIERE ACOFI A (	231,92	
CIE IMMOBILIERE ACOFI I (	612,84	
CIE IMMOBILIERE ACOFI I (	434,72	
CIPEC DIVERSIFIE INTL DYN	327,97	
CIPEC OBLIGATIONS	997,64	
CNP ASSUR AMERIQUE A	261,52	
CNP ASSUR EURO	273,11	
CNP ASSUR PIERRE	157,66	
CNP ASSUR UNIVERS	319,82	
CNP ASSUR VALEURS A	176,3	
CNP ASSUR VALEURS B	95,32	
CNP ASSUR-ASIE B	111,15	
CNP ASSUR-CAPI	451,65	
CNP ASSUR-OBLIG R	202,18	
CNP ASSUR-OBLIG R-E	98,67	
COFIJO	29,1	
COMGEST MONDE*	843,34	
CONSERVATEUR UNISIC (C)	131,03	
CONSERVATEUR UNISIC (D)	90,49	
COVEA FIN ACT FRANCAISES	34,7	
COVEA FIN ACT FRANCAISES	30,98	
COVEA FIN ACTIONS AMERICA	22,06	
COVEA FIN ACTIONS JAPONAI	20,12	
COVEA FINANCE HORIZON DUR	32,42	
COVEA FINANCE MOYEN TERME	238,04	
COVEA FINANCE OBLIGATIONS	97,82	
COVEA FINANCE OBLIGATIONS	57,23	
CPR CONVEXITE (C)	351,24	
CPR CONVEXITE (D)	261,47	
CPR FONCIERE SELECTION P	105,85	
CPR STRATEDIS	131,87	
D.MONETAIRE ISR	53,1	
D.MONETAIRE ISR PLUS	53,44	
DANAE	992,53	
DANONE.COM MONETAIRE RESP	53,09	
DANONE.COM MONETAIRE RESP	54,24	
DECENNIE CROISSANCE JAPON	91,23	
DECENNIE JAPON	143,89	
DEXIA ETHIQUE GESTION OBL	162,07	
DEXIA ETHIQUE GESTION OBL	110,15	
DEXIA OBLIGATIONS EURO (C	435,84	
DEXIA OBLIGATIONS EURO (D	293,93	
DEXIA OBLIGATIONS EURO CT	2112,95	
DEXIA OBLIGATIONS EURO CT	1217,43	
DIAMANT BLEU LFP CROIS ET	1038,86	
DIAMANT BLEU LFP CROIS ET	1037,19	
DRYADE (C)	1363,25	
DRYADE (D)	992,41	
EFINDEX FRANCE	341,4	
EGEVAL (C)	43,47	
EGEVAL (D)	28,28	
ELAN ORCHESTRA	2410,91	
EPARC-CONTINENT	10,33	
EPARGNE ETHIQUE ACTIONS	59,21	
EPINAY CROISSANCE	1065,65	
EQUI-CONVERTIBLES	1489,79	
EQUI-CONVICTIONS A	1203,46	
EQUI-MONEPLUS	1301,75	
ESSOR EMERGENT	3676,52	
ESSOR EUROPE	1606,56	
ESSOR JAPON OPPORTUNITES	1431,42	
ESSOR USA OPPORTUNITES	771,19	
ETOILE ACTIONS INTERNATIO	6,88	
ETOILE ASIE PACIFIQUE	23,5	
ETOILE CONVERTIBLES	11,79	
ETOILE MATIERES PREMIERES	166,38	
ETOILE OBLI 1-3 ANS (C)	76,27	
ETOILE OBLI 1-3 ANS (D)	40,45	
ETOILE OBLI 5-7 ANS	3530,94	
ETOILE OBLI INTERNATIONAL	9,15	
ETOILE OBLIG EURO	66,31	
ETOILE PATRIMOINE 50 (C)	10,87	
ETOILE PATRIMOINE 50 (D)	8,54	
ETOILE TRIMESTRIEL	70,52	
ETOILE VARIABLE SPREAD	90,14	
EURCO SOLIDARITE	272,81	
EURO CAPITAL DURABLE I	105,62	
EURO CAPITAL DURABLE M	91,16	
EURO CAPITAL DURABLE N	93,56	
EUROFIN PLUS A (C)	239,87	
EUROFIN PLUS A (D)	194,07	
EURO-GAN I (C)	700,12	
EURO-GAN I (D)	2451,68	
EUROPE ISRAEL CROISSANCE	175,3	
EVERGREEN FUND (C)	64,31	
FAIRVIEW SMALL CAPS A	129,94	
FAMILY OPTIMUM A	100,02	
FAMILY OPTIMUM C	99,65	
FAMILY OPTIMUM I	102,97	
FAMILY VALUES	1046,98	
FIDELITY EUROPE	30,04	
FIDELITY MONDE	21	
FIDELITY TRILOGIE EUROPE	26,14	
FLEURYVAL	993,76	
FP DYNAMIQUE	84,9	
FRANCE FUTUR (C)	51,76	
FRANCE FUTUR (D)	48	
FRANCE GAN I (C)	769,7	
FRUCTIFRANCE EURO (C)	74,31	
FRUCTIFRANCE EURO (D)	57,9	
FSP - ALT-ERA I	1142,45	USD
FSP - ALT-ERA J	1076,52	
FSP - INDIA EQUITY INDEX	110,07	USD
FSP - INDIA EQUITY INDEX	64,8	GBP
FUNDQUEST BALANCED (C)	322,85	
FUNDQUEST BALANCED O	111,37	
FUNDQUEST BOND OPPORT P (	1103,1	
FUNDQUEST BOND OPPORT P (	1103,11	
FUNDQUEST DYNAMIC (P)	1742,83	
FUNDQUEST DYNAMIC O	112,02	
FUNDQUEST ENVIRONMENT OPP	76,72	
FUNDQUEST ENVIRONMENT OPP	76,32	
FUNDQUEST ENVIRONMENT OPP	76,32	
FUNDQUEST EUROPE MULTIMGR	68,32	
FUNDQUEST EUROPE MULTIMGR	66,55	
FUNDQUEST EUROPE OPPORT	1102,55	
FUNDQUEST EUROPE OPPORT O	83,23	
FUNDQUEST EUROPE OPPORT P	1102,55	
FUNDQUEST MODERATE O	115,64	
FUNDQUEST MODERATE P	104,98	
GAN RENDEMENT	829,83	
GENERALI ACTIONS DIVERSIF	42,46	
GENERALI ACTIONS PLUS	288,26	
GENERALI EURO 5 7 ANS (C)	56,01	
GENERALI EURO 5/7 ANS (D)	43,94	
GENERALI EURO 7 10 ANS (C	2212,08	
GENERALI EURO 7 10 ANS (D	1731,45	
GENERALI EURO-ACTIONS (C)	474,09	
GENERALI EURO-ACTIONS (D)	424,84	
GENERALI INVESTISSEMENT (	123,47	
GENERALI INVESTISSEMENT (	109,61	
GESTION PRIVEE PLANETE	72,08	
GROUPAMA CREDIT EURO CT I	2764,1	
GROUPAMA CREDIT EURO CT M	111,35	
GROUPAMA CREDIT EURO CT N	542,29	
GROUPAMA CROISSANCE I	399,16	
GROUPAMA CROISSANCE N	688,69	
GROUPAMA EXPANSION	207,03	
GROUPAMA JAPON STOCK IC	819,28	
GROUPAMA JAPON STOCK ID	787,75	
GROUPAMA JAPON STOCK N	306,47	
HARMONICA	1166,01	
HORIZON 141	101,71	
HR OBLIG	253,65	
HSBC FRENCH GOVERNMENT BD	197,54	
HSBC FRENCH GOVERNMENT BD	388,67	
HSBC FRENCH GOVERNMENT BD	222,89	
HSBC FRENCH GOVERNMENT BD	1018,56	
HSBC OBLIG EURO (C)	55,96	
HSBC OBLIG EURO (D)	37,96	
HUGAU PATRIMOINE	2377,97	
ICEFUND A	1225,65	
ICEFUND B	242,68	
INDOSUEZ BONDS (C)	281,25	
INDOSUEZ BONDS (D)	95,77	
INVESCO ACTIONS EURO A	67,67	
INVESCO ACTIONS EURO C	14,02	
INVESCO ACTIONS EURO E	39,46	
INVESCO MULTI COMPLEMO 0	9,67	
INVESCO MULTI COMPLEMO 0	6,87	
INVESCO MULTI PATRIMOINE	20,87	
INVESCO MULTI STRATEGIE E	25,74	
INVESCO TAIGA E	150,93	
INVEST-VALEURS	72,72	
JEAN-PHILIPPE HOTTINGU CR	1045,62	
KBL RICHELIEU FLEXIBLE (C	565,52	
KBL RICHELIEU FLEXIBLE (D	535,27	
KBL RICHELIEU INVEST-IMMO	617,3	
KBL RICHELIEU INVEST-IMMO	559,28	
LA MONDIALE ACTIONS FRANC	185,38	
LA MONDIALE ACTIONS MONDE	114,3	
LA SICAV DES ANALYSTES A	156,27	
LA SICAV DES ANALYSTES A	153,75	
LA SICAV DES ANALYSTES I	241,97	
LA SICAV DES ANALYSTES I	231,78	
LAGTOO (C)	125,43	
LAGTOO (D)	122,84	
LARCOUEST INVESTISSEMENT	127,83	
LBPAM ACTIONS 80 (C)	90,63	
LBPAM ACTIONS 80 (D)	78,87	
LBPAM ACTIONS 80 S	92,81	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE (C	23,09	
LBPAM ACTIONS AMERIQUE (D	20,43	
LBPAM ACTIONS DIVERSIFIE	42,69	
LBPAM ACTIONS DIVERSIFIE	42,68	
LBPAM ACTIONS EURO R	26,71	
LBPAM ACTIONS EUROPE MOND	72,27	
LBPAM ACTIONS EUROPE MOND	63,13	
LBPAM ACTIONS EUROPE MOND	86,66	
LBPAM ACTIONS FRANCE (C)	100,34	
LBPAM ACTIONS FRANCE (D)	82,94	
LBPAM ACTIONS INDICE EURO	98,13	
LBPAM ACTIONS INDICE EURO	78,34	
LBPAM ACTIONS INDICE FRAN	98,62	
LBPAM ACTIONS INDICE FRAN	33,68	
LBPAM ACTIONS MIDCAP (C)	115,82	
LBPAM ACTIONS MIDCAP (D)	104,08	
LBPAM ACTIONS MONDE (C)	206,14	
LBPAM ACTIONS MONDE (D)	169,01	
LBPAM ACTIONS MONDE E	109,87	
LBPAM ACTIONS PACIFIQUE (	17,83	
LBPAM ACTIONS PACIFIQUE (	15,09	
LBPAM OBLI COURT TERME (C	24,94	
LBPAM OBLI COURT TERME (D	17,72	
LBPAM OBLI MONDE (C)	164,35	
LBPAM OBLI MONDE (D)	134,07	
LBPAM OBLI MONDE E	111,57	
LBPAM OBLI MONDE X	1112,86	
LBPAM OBLI MOYEN TERME (C	256,33	
LBPAM OBLI MOYEN TERME (D	189,16	
LBPAM OBLI MOYEN TERME E	115,89	
LBPAM OBLI REVENUS	764,33	
LBPAM PROFIL 15 (C)	227,79	
LBPAM PROFIL 15 (D)	200,94	
LBPAM PROFIL 50 (C)	232,86	
LBPAM PROFIL 50 (D)	209,03	
LBPAM RESPONSABLE ACT EUR	123,23	
LBPAM RESPONSABLE ACT EUR	107,79	
LBPAM RESPONSABLE ACT EUR	81,22	
LCL ACTIONS EURO (EX.SICA*	130,96	
LCL ACTIONS FRANCE*	207,53	
LCL ACTIONS MONDE*	131,06	
LCL ACTIONS MONDE HORS EU*	56,19	
LCL OBLIGATIONS CT EURO (	527,89	
LCL OBLIGATIONS CT EURO (	421,56	
LCL OBLIGATIONS EURO	42,11	
LCL OBLIGATIONS MT EURO P*	429,21	
LCL OBLIGATIONS MT EURO P	240,32	
LCL OBLIGATIONS TRESOR	340,29	
LE COTTAGE	103,33	
LE LIVRET PORTEFEUILLE	220,56	
LIBERTES & SOLIDARITE	120,41	
LIVRET BOURSE INVESTISSEM	158,52	
LP INVESTISSEMENTS	1112,12	
LUNDY	102,7	
M.O SELECT +	2444,18	
MAGELLAN A	1647,81	
MAGELLAN C*	1674,78	
MAHE	1222,24	
MAJESTE	1012,34	
MARIANNE (C)	129,68	
MARIANNE (D)	109,91	
MASSELIA INVESTISSEMENTS	1094,85	
MEDI-ACTIONS	203,83	
MEDI-CONVERTIBLES	245,59	
MISUKASE	103,22	
MMA AMERIQUE A	32,89	
MMA AMERIQUE I	111,8	
MMA EURO SOUVERAIN (C)	41,44	
MMA EURO SOUVERAIN (D)	27,58	
MMA EUROPE A	33,75	
MMA FRANCE A	41,9	
MMA FRANCE I	96,82	
MMA IMMOBILIER A	65,53	
MMA IMMOBILIER I	98,58	
MMA OBLIG-INTER	29,13	
MMA PERSPECTIVES A	101,17	
MMA PERSPECTIVES I	118,38	
MMA PRIVILEGE	46,59	
MMA VALEURS A	102,88	
MMA VALEURS I	101,29	
MONDE GAN IC	15,32	
MONDE GAN ID	117,89	
MONDE GAN N	732,61	
MONETAIRE RESPONSABLE S1	53,12	
MONTROC	102,35	
MV EURO FLEX A	226,55	
NAIXIS EURO AGGREGATE I (	76,35	
NATIXIS ACT SMALL MIDCAP	676	
NATIXIS ACT SMALL MIDCAP	177,89	
NATIXIS ACTION EUROPE HOR	527,86	
NATIXIS CAC 40	3178,67	
NATIXIS EURO AGGREGATE I	134,7	
NATIXIS EURO AGGREGATE R	106,57	
NATIXIS EUROPE AVENIR	726,34	
NATIXIS IMPACT NORD SUD D	660,85	
NATIXIS IMPACT NORD SUD D	361,88	
NATIXIS IMPACT NORD SUD D	107,11	
NATIXIS OBLI GB EMERGENTS	330,05	
NATIXIS SOUVERAINS EURO R	376,95	
NATIXIS SOUVERAINS EURO R	285,55	
NEUFLIZE GLOBAL (C)	169,62	
NEUFLIZE GLOBAL(D)	139,33	
NEUFLIZE USA OPPORTUNITES	411,84	USD
NEUFLIZE USA OPPORTUNITES	338,29	
NOBC CHINE SELECTION	310,65	
NOBC EUROPE EXPANSION	81,13	
NOBC FRANCE	1025,01	
NOBC FRANCE INDICE (C)	1226,04	
NOBC FRANCE INDICE (D)	891,25	
NOBC MONDE CONVERTIBLES C	2926,66	
NORDEN	124,81	
NOVEPARGNE (C)	165,9	
NOVEPARGNE (D)	126,35	
NRG JAPON I	1357,93	
OBJECTIF ACTIFS REELS (C)	741,41	
OBJECTIF ACTIFS REELS (D)	634,74	
OBJECTIF ALPHA ALLOCATION	108,36	
OBJECTIF ALPHA EURO A	297,61	
OBJECTIF ALPHA EURO R	294,9	
OBJECTIF ALPHA EUROPE	363,65	
OBJECTIF ALPHA OBLIGATAIR	439,15	
OBJECTIF CONVERTIBLE A	765,31	
OBJECTIF CONVERTIBLE R	228,04	
OBJECTIF ETHIQUE SOC RESP	1048,75	
OBJECTIF ETHIQUE SOC RESP	991,52	
OBJECTIF EURO TRESO PLUS	981,18	
OBJECTIF FRANCE	489,51	
OBJECTIF GESTION MONDIALE	1142,08	
OBJECTIF GESTION SELECTIV	1375,08	
OBJECTIF JAPON A	139,09	
OBJECTIF JAPON R	246,24	
OBJECTIF PATRIMOINE CROIS	236,52	
OBJECTIF PATRIMOINE MODER	202,34	
OBJECTIF RENDEMENT (D)	3099,97	
OBJECTIF SIGNATURES PRIVE	3553,47	
OBJECTIF SIGNATURES PRIVE	2388,63	
OBJECTIF SMALL CAPS EURO	451,32	
OBJECTIF SMALL CAPS EURO	884,04	
OBJECTIF STRATEGIE LONG T	295,04	
OFI CONVERTIBLES	63,8	
OFI EURO SOUVERAINS	3037,88	
OFI PALMARES ACTIONS EURO	717,33	
OMEGA	0,23	
ONYX INVEST	1044,18	
OPTILIA DIVERSIFIEE (C)	152,95	
OPTILIA DIVERSIFIEE (D)	148,79	
OPTILIA PYTHAGORE EUROPE	100,78	
OPTILIA PYTHAGORE EUROPE	100,78	
ORAGE (C)	919,05	
ORAGE (D)	1030,92	
ORALIE PATRIMOINE C	112,79	
ORTALGOS INVESTISSEMENT	3420,82	
PAJE CROISSANCE	137,46	
PALATINE MEDITERRANEA	507,48	
PALATINE PREMIERE	590,86	
PATRIMOINE PARTENAIRES	429,49	
PBL CROISSANCE	1300,58	
PERVALOR	23,02	
PLACEMENTS RATIONNELS R (	3228,71	
PLATINIUM FRANCE	1014,91	
PLURI-INVEST.COMPAR.CROIS	128,59	
PREPAR CROISSANCE	38,86	
PROXY ACTIVE INVESTORS A	78,12	
PROXY ACTIVE INVESTORS C	147,36	
PROXY ACTIVE INVESTORS D	129,05	
R VALOR (C)	1068,03	
R VALOR (D)	932,56	
R VALOR F	1011,79	
RENAISSANCE EUROPE C	69,28	
RENAISSANCE EUROPE I SI	69,5	
RIAD (C)	372	
RIAD (D)	316,8	
ROMACO SICAV	919,16	
SAGONE	102,18	
SAINT-HONORE DIVERSIFIEE	43,05	
SAPHIR INVEST	918,34	
SCHELCHER PRINCE CONVERTI	290,99	
SCHELCHER PRINCE CONVERTI	366,06	
SCHELCHER PRINCE CONVERTI	124,82	
SCHNEIDER ENER SICAV SOLI	25,26	
SECURI-GAN (C)	3140,09	
SECURI-GAN (D)	1813,7	
SEMAPHORE	207,42	
SFI-CNP-ASSUR	204,95	
SG OBLIG REVENU ANNUEL	41,85	
SICAV MONT	114,48	
SICAV SELECT OPPORT - O&P	1072,92	
SICOSNAY	120,65	
SJP INVEST	103,01	
SONAPHI	0,02	
SOPRANE COURT TERME (C)	2288,08	
SOPRANE COURT TERME (D)	1236,86	
SOPRANE CROISSANCE	299,97	
SOPRANE GESTION INTERNATI	29,29	
SOPRANE LONG TERME (C)	254,42	
SOPRANE LONG TERME (D)	120,84	
SOPRANE OPPORTUNITES PEA	1212,61	
SPIRALE	328,73	
SSGA ACTIVE WORLD BOND FU	298,51	
SSGA AUSTRALIA INDEX EQ F	228,227	
SSGA AUSTRALIA INDEX EQ F	312,06	AUD
SSGA AUSTRALIA INDEX EQ F	314,94	AUD
SSGA AUSTRIA INDEX EQUITY	124,14	
SSGA AUSTRIA INDEX EQUITY	123,33	
SSGA BALANCED PROFILE FUN	349,54	
SSGA CANADA INDEX EQUITY	296,11	CAD
SSGA CANADA INDEX EQUITY	299,49	CAD
SSGA CONS STAPL INDEX EQ	206,81	USD
SSGA CONS STAPL INDEX EQ	210,59	USD
SSGA CONSUMER DISC IND EQ	94,5	USD
SSGA CONSUMER DISC IND EQ	96,18	USD
SSGA DENMARK INDEX EQUITY	2379,82	DKK
SSGA DENMARK INDEX EQUITY	2403,19	DKK
SSGA EMG ASIA ALPHA EQ P	524,96	
SSGA EMG ASIA ALPHA EQ P	735,67	USD
SSGA EMG EURO INDEX EQ FD	460,53	USD
SSGA EMG LAT AM ALPHA EQ	752,46	
SSGA EMG LAT AM ALPHA EQ	1052,69	USD
SSGA EMG MID EAST &AFRIC	486,72	USD
SSGA EMU ALPHA EQ FD I C	522,99	
SSGA EMU ALPHA EQ FD I P	519,18	
SSGA EMU ALPHA EQ FD I P	414,39	
SSGA EMU GOVER BD INDEX F	462,47	
SSGA EMU GOVER BD INDEX F	214,78	
SSGA EMU INDEX EQUITY FD	223,37	
SSGA EMU INDEX EQUITY FD	228,33	
SSGA EMU INDEX REAL ESTAT	215,29	
SSGA EMU INDEX REAL ESTAT	203,98	
SSGA EMU MIDCAP ALPHA EQ	589,32	
SSGA EMU MIDCAP ALPHA EQ	679,64	
SSGA ENERGY INDEX EQUITY	293	USD
SSGA ENERGY INDEX EQUITY	298,59	USD
SSGA EURO CORP IND BD IND	163,79	
SSGA EUROPE ALPHA EQ FD I	506,55	
SSGA EUROPE ALPHA EQ FD P	503,27	
SSGA EUROPE INDEX EQUITY	160,21	
SSGA EUROPE INDEX EQUITY	163,81	
SSGA EURP EX UK IN REA ES	256,3	
SSGA EURP IND REAL ESTATE	170,27	
SSGA EURP IND REAL ESTATE	165,85	
SSGA FINANCIALS INDEX EQ	104,98	USD
SSGA FINANCIALS INDEX EQ	106,93	USD
SSGA FRANCE INDEX EQUITY	415,11	
SSGA GERMANY INDEX EQUITY	114,92	
SSGA GLB EMG MARK ALP EQ	1095,8395	USD
SSGA GLB EMG MARK ALP EQ	714,1	
SSGA GLB EMG MARK ALP EQ	1000,72	USD
SSGA GLB EMG MKT ALP EQ I	718,91	
SSGA HEALTH CARE INDEX EQ	128,35	USD
SSGA HEALTH CARE INDEX EQ	126,03	USD
SSGA HONG KONG INDEX EQ F	1994,01	HKD
SSGA HONG KONG INDEX EQ F	2009,96	HKD
SSGA INDUSTRIALS INDEX EQ	144,14	USD
SSGA INDUSTRIALS INDEX EQ	141,53	USD
SSGA ITALY INDEX EQUITY F	91,01	
SSGA JAPAN ALPHA EQUITY F	130,06	
SSGA JAPAN INDEX EQ FD I	67,4949	
SSGA JAPAN INDEX EQ FD P	66,0248	
SSGA MATERIALS INDEX EQ F	254,44	USD
SSGA MATERIALS INDEX EQ F	249,86	USD
SSGA NETHERLANDS INDEX EQ	86,51	
SSGA NORWAY INDEX EQ FD I	2520,79	NOK
SSGA NORWAY INDEX EQ FD P	322,02	
SSGA NORWAY INDEX EQ FD P	2496,61	NOK
SSGA SINGAPORE INDEX EQ F	294,65	SGD
SSGA SINGAPORE INDEX EQ F	292,33	SGD
SSGA SPAIN INDEX EQ I EUR	199,6	
SSGA SPAIN INDEX EQUITY F	199,49	
SSGA SWEDEN INDEX EQUITY	272,2198	
SSGA SWEDEN INDEX EQUITY	2389,36	SEK
SSGA SWEDEN INDEX EQUITY	2412,44	SEK
SSGA SWITZERLAND INDX EQ	196,48	CHF
SSGA SWITZERLAND INDX EQ	198,51	CHF
SSGA SWITZERLAND INDX EQ	151,66	
SSGA TECHNOLOGY INDEX EQ	61,11	USD
SSGA TECHNOLOGY INDEX EQ	62,23	USD
SSGA TELECOMM INDEX EQ FD	69,72	USD
SSGA TELECOMM INDEX EQ FD	71,13	USD
SSGA UK INDEX EQ FD P EUR	263,987	
SSGA UK INDEX EQ FD P GBP	227,95	GBP
SSGA UK INDEX EQUITY FD I	232,72	GBP
SSGA UK INDEX EQUITY FD I	269,5111	
SSGA US ALPHA EQ FD I EUR	399,37	
SSGA US ALPHA EQ FD I EUR	713,2099	USD
SSGA US ALPHA EQ FD I USD	559,65	USD
SSGA US INDEX EQ FD I EUR	139,91	
SSGA US INDEX EQ FD I EUR	135,53	
SSGA US INDEX EQ FD I USD	196,06	USD
SSGA US INDEX EQ FD I USD	139,9029	
SSGA US INDEX EQ FD P USD	191,82	USD
SSGA UTILITIES INDEX EQ F	188,93	USD
SSGA UTILITIES INDEX EQ F	192,41	USD
SSGA WORLD INDEX EQ FD I	127,68	
SSGA WORLD INDEX EQ FD I	178,94	USD
SSGA WORLD INDEX EQ FD P	119,79	
SSGA WORLD INDEX EQ FD P	174,97	USD
SSGA WORLD SRI INDEX EQ F	125,01	USD
STEMA	127,78	
STRATEGIE INDICE EUROPE	184,1	
STRATEGIE RENDEMENT	453,65	
TELEIA PATRIMOINE	1019,2	
TEMPO 7 (C)	1115,08	
TEMPO VALUE A	1546,16	
TEMPO VALUE B	1262,27	
THIRIET PATRIMOINE (C)	259,23	
THIRIET PATRIMOINE (D)	218,98	
UBAM CONVERTIBLES EURO 10	1441,98	
UBAM CONVERTIBLES EUROPE	1419,65	
UBAM CONVERTIBLES EUROPE	1262,33	GBP
UNIGESTION	313,12	
UNI-HOCHE (C)	170,4	
UNI-HOCHE (D)	136,23	
UNI-MT (C)	193,05	
UNI-MT (D)	163,65	
VALINVEST GESTION	170,58	
VALMONDIA DIVERSIFIE 1	114,96	
VALMONDIA DIVERSIFIE 2	114,59	
VICTOIRE SIRIUS	41,64	
ZOE	110,98	

Or - Changes - Marchés commerciaux

Marché de l'or

*pièces cotées uniquement le jeudi

Source : CPR Or

	Cours au 11-3-2011 en Euros	Cours au 4-3-2011 en Euros		Prime sur l'or fin
Lingot, un kilo	32940.00	32900.00		
Napoléon (20F), 5,80g	199.80	198.10	.+	4,46
Demi-napoléon* (10F), 2,90g	104.50	103.50	.+	9,27
Pièce suisse, 5,80g	190.10	191.90	..-	0,61
Union Latine, 5,80g	194.90	188.50	.+	1,90
Pièce tunisienne* , 5,80g	195.00	193.00	.+	1,95
Souverain, 7,32g	246.30	246.50	.+	2,15
Elisabeth II*, 7,32g	256.00	246.50	.+	6,17
Demi-souverain*, 3,66g	136.00	136.50	+	12,81
20 dollars, 30,09g	1148.00	1120.00	+	15,82
10 dollars, 15,04g	570.00	560.00	+	15,05
5 dollars*, 7,52g	276.25	275.20	+	11,48
50 pesos mexicains, 37,49g	1244.75	1240.00	.+	0,79
20 marks*, 7,16g	239.00	238.00	.+	1,34
10 florins, 6,05g	204.00	202.00	.+	2,36
5 roub. (Nicolas II)*, 3,87g	141.00	144.00	+	10,61
Krugerrand, 31,103g	1084.75	1055.50	.+	5,88
L'once d'or à Londres en USD	1409.75	1435.50		
L'once d'or à Paris en USD	1411.11	1428.22		

Marchés des changes

**Cours publiés par la B.C.E. pour 1 €

Monnaies			Cours fixés fin 2010	Cours indicatifs** 11-3-2011	Cours indicatifs** 4-3-2011
Etats-unis	Dollar	USD	1.3362	1.3773	1.3957
Grande-bretagne	Livre	GBP	0.8608	0.8612	0.8581
Suisse	Franc Suisse	CHF	1.2504	1.2842	1.3000
Suède	Couronne	SEK	8.9655	8.8130	8.8350
Norvège	Couronne	NOK	7.8000	7.8055	7.7800
Canada	Dollar	CAD	1.3322	1.3488	1.3575
Japon	Yen	JPY	108.6500	113.2400	115.6300
Afrique du sud	Rand	ZAR	8.8625	9.5653	9.6543
Australie	Dollar	AUD	1.3136	1.3768	1.3791

Marchés commerciaux

Indices Matières Premières

REUTER (Lnd) (base 100 : 31-12-1931)

11 Mars 2011	3195.54
Plus Haut an	3384.39
Plus Bas an	3183.81

RJ CRB (N-Y)

11 Mars 2011	354.45
Plus Haut an	366.71
Plus Bas an	322.77

Powernext/Bluenext

	11-03-11	04-03-11
CO2 (Euro/T)		
Spot	14.95	14.85
Electricité (Euro/MWh)		
Spot Base	53.074	56.446
Spot Pointe	54.181	56.894

Sucre

(Sucre blanc à Londres. En dollars la tonne)

	11-03-11	04-03-11
mars 11	773.8	773.8
mai 11	722.9	730.9

Cacao

(Londres. En livres par tonne)

	11-03-11	04-03-11
mars 11	2214	2349
juillet 11	2196	2277

Café

(Robusta, à Londres, en dollars par tonne)

	11-03-11	04-03-11
mars 11	2380	2345
mai 11	2425	2381

(Arabica, à New-York, en cents par livre)

	11-03-11	04-03-11
mars 11	273.75	274.5
juillet 11	276.25	275.55

Autres produits agricoles

	11-03-11	04-03-11
Coton (1)	203.27	214
Caoutchouc (2)	518	600
Blé à Paris (3)	221.75	252.25

(1) En cents par LB à New-York (1 T = 2 004,61 LB).
(2) Singapour en US Cents par kilo.
(3) En Euros la Tonne.

Métaux précieux

	11-03-11	04-03-11
Argent (4)	3410	3443
Platine (5)	1778.995	1834.995
Palladium à Londres	757.745	808

(4) Cours à Londres en US cents par once.
(5) A Londres, en dollars par once.

Métaux de base

(au LME, à trois mois, en dollars par tonne)

	11-03-11	04-03-11
Aluminium	2355	2375
Cuivre	9072	9979
Etain	29350	31850
Nickel	26100	28800
Plomb	2410	2642
Zinc	2275	2491

Pétrole

(marchés à terme, 1ère éch., en USD/baril)

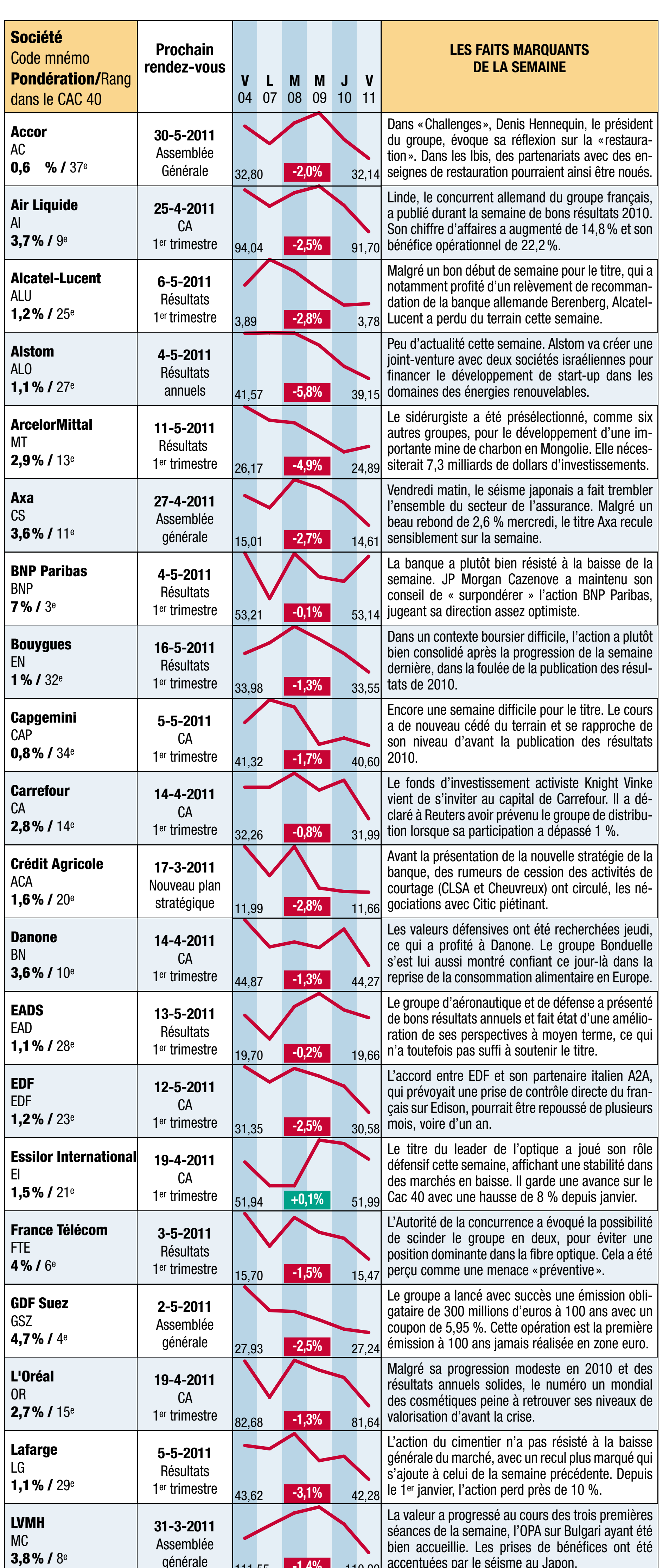
	11-03-11	04-03-11
BRENT	113.97	115.97
WTI	93.57	93.57
Essence à Rotterdam	NC	NC
Fuel Lrd à Rotterdam	653	641.5

Euribor

En pourcentage le 11/03/11

1 mois	0.893	7 mois	1.568
2 mois	1.022	8 mois	1.647
3 mois	1.173	9 mois	1.731
4 mois	1.279	10 mois	1.798
5 mois	1.38	11 mois	1.871
6 mois	1.489	12 mois	1.944

LA SEMAINE DES ACTIONS DU CAC 40



Société / Code mnémo / Pondération/Rang dans le CAC 40	Prochain rendez-vous	V L M M J V 04 07 08 09 10 11			LES FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE
Accor AC **0,6 % / 37e**	**30-5-2011** Assemblée Générale	32,80	-2,0%	32,14	Dans «Challenges», Denis Hennequin, le président du groupe, évoque sa réflexion sur la «restauration». Dans les Ibis, des partenariats avec des enseignes de restauration pourraient ainsi être noués.
Air Liquide AI **3,7% / 9e**	**25-4-2011** CA 1er trimestre	94,04	-2,5%	91,70	Linde, le concurrent allemand du groupe français, a publié durant la semaine de bons résultats 2010. Son chiffre d'affaires a augmenté de 14,8% et son bénéfice opérationnel de 22,2%.
Alcatel-Lucent ALU **1,2% / 25e**	**6-5-2011** Résultats 1er trimestre	3,89	-2,8%	3,78	Malgré un bon début de semaine pour le titre, qui a notamment profité d'un relèvement de recommandation de la banque allemande Berenberg, Alcatel-Lucent a perdu du terrain cette semaine.
Alstom ALO **1,1% / 27e**	**4-5-2011** Résultats annuels	41,57	-5,8%	39,15	Peu d'actualité cette semaine. Alstom va créer une joint-venture avec deux sociétés israéliennes pour financer le développement de start-up dans les domaines des énergies renouvelables.
ArcelorMittal MT **2,9% / 13e**	**11-5-2011** Résultats 1er trimestre	26,17	-4,9%	24,89	Le sidérurgiste a été présélectionné, comme six autres groupes, pour le développement d'une importante mine de charbon en Mongolie. Elle nécessiterait 7,3 milliards de dollars d'investissements.
Axa CS **3,6% / 11e**	**27-4-2011** Assemblée générale	15,01	-2,7%	14,61	Vendredi matin, le séisme japonais a fait trembler l'ensemble du secteur de l'assurance. Malgré un beau rebond de 2,6 % mercredi, le titre Axa recule sensiblement sur la semaine.
BNP Paribas BNP **7% / 3e**	**4-5-2011** Résultats 1er trimestre	53,21	-0,1%	53,14	La banque a plutôt bien résisté à la baisse de la semaine. JP Morgan Cazenove a maintenu son conseil de « surpondérer » l'action BNP Paribas, jugeant sa direction assez optimiste.
Bouygues EN **1% / 32e**	**16-5-2011** Résultats 1er trimestre	33,98	-1,3%	33,55	Dans un contexte boursier difficile, l'action a plutôt bien consolidé après la progression de la semaine dernière, dans la foulée de la publication des résultats de 2010.
Capgemini CAP **0,8% / 34e**	**5-5-2011** CA 1er trimestre	41,32	-1,7%	40,60	Encore une semaine difficile pour le titre. Le cours a de nouveau cédé du terrain et se rapproche de son niveau d'avant la publication des résultats 2010.
Carrefour CA **2,8% / 14e**	**14-4-2011** CA 1er trimestre	32,26	-0,8%	31,99	Le fonds d'investissement activiste Knight Vinke vient de s'inviter au capital de Carrefour. Il a déclaré à Reuters avoir prévenu le groupe de distribution lorsque sa participation a dépassé 1 %.
Crédit Agricole ACA **1,6% / 20e**	**17-3-2011** Nouveau plan stratégique	11,99	-2,8%	11,66	Avant la présentation de la nouvelle stratégie de la banque, des rumeurs de cession des activités de courtage (CLSA et Cheuvreux) ont circulé, les négociations avec Citic piétinant.
Danone BN **3,6% / 10e**	**14-4-2011** CA 1er trimestre	44,87	-1,3%	44,27	Les valeurs défensives ont été recherchées jeudi, ce qui a profité à Danone. Le groupe Bonduelle s'est lui aussi montré confiant ce jour-là dans la reprise de la consommation alimentaire en Europe.
EADS EAD **1,1% / 28e**	**13-5-2011** Résultats 1er trimestre	19,70	-0,2%	19,66	Le groupe d'aéronautique et de défense a présenté de bons résultats annuels et fait état d'une amélioration de ses perspectives à moyen terme, ce qui n'a toutefois pas suffi à soutenir le titre.
EDF EDF **1,2% / 23e**	**12-5-2011** CA 1er trimestre	31,35	-2,5%	30,58	L'accord entre EDF et son partenaire italien A2A, qui prévoyait une prise de contrôle directe du français sur Edison, pourrait être repoussé de plusieurs mois, voire d'un an.
Essilor International EI **1,5% / 21e**	**19-4-2011** CA 1er trimestre	51,94	+0,1%	51,99	Le titre du leader de l'optique a joué son rôle défensif cette semaine, affichant une stabilité dans des marchés en baisse. Il garde une avance sur le Cac 40 avec une hausse de 8 % depuis janvier.
France Télécom FTE **4% / 6e**	**3-5-2011** Résultats 1er trimestre	15,70	-1,5%	15,47	L'Autorité de la concurrence a évoqué la possibilité de scinder le groupe en deux, pour éviter une position dominante dans la fibre optique. Cela a été perçu comme une menace «préventive».
GDF Suez GSZ **4,7% / 4e**	**2-5-2011** Assemblée générale	27,93	-2,5%	27,24	Le groupe a lancé avec succès une émission obligataire de 300 millions d'euros à 100 ans avec un coupon de 5,95 %. Cette opération est la première émission à 100 ans jamais réalisée en zone euro.
L'Oréal OR **2,7% / 15e**	**19-4-2011** CA 1er trimestre	82,68	-1,3%	81,64	Malgré sa progression modeste en 2010 et des résultats annuels solides, le numéro un mondial des cosmétiques peine à retrouver ses niveaux de valorisation d'avant la crise.
Lafarge LG **1,1% / 29e**	**5-5-2011** Résultats 1er trimestre	43,62	-3,1%	42,28	L'action du cimentier n'a pas résisté à la baisse générale du marché, avec un recul plus marqué qui s'ajoute à celui de la semaine précédente. Depuis le 1er janvier, l'action perd près de 10 %.
LVMH MC **3,8% / 8e**	**31-3-2011** Assemblée générale	111,55	-1,4%	110,00	La valeur a progressé au cours des trois premières séances de la semaine, l'OPA sur Bulgari ayant été bien accueillie. Les prises de bénéfices ont été accentuées par le séisme au Japon.

Société / Code mnémo / Pondération/Rang dans le CAC 40	Prochain rendez-vous	V L M M J V 04 07 08 09 10 11			LES FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE
Michelin ML **1,5% / 22e**	**21-4-2011** CA 1er trimestre	57,64	+2,9%	59,30	Dans un marché en baisse, le pneumaticien s'est distingué, bénéficiant du fort recul des prix du caoutchouc, d'un conseil d'achat de CA Cheuvreux et du relèvement de la note de sa dette par Fitch.
Natixis KN **0,5% / 40e**	**12-5-2011** Résultats 1er trimestre	4,18	-1,9%	4,10	«La banque italienne UniCredit prend son temps dans le processus de cession de sa filiale de gestion d'actifs Pioneer Investments», selon la presse italienne. Natixis est sur les rangs.
Pernod Ricard RI **1,7% / 19e**	**5-5-2011** CA 9 mois	66,75	-2,1%	65,38	Pernod Ricard a émis mardi un emprunt obligataire de 1 milliard d'euros, à échéance mars 2017. Le carnet d'ordres a porté sur près de 4 milliards d'euros pour ces obligations au coupon de 5%.
Peugeot UG **0,6% / 38e**	**20-4-2011** CA 1er trimestre	28,19	-1,2%	27,84	Peugeot figure dans la liste établie par JPMorgan des actions européennes qui pourraient, dans les six à dix-huit prochains mois, procurer à leurs actionnaires une performance annuelle de plus de 20%.
PPR PP **1,1% / 26e**	**27-4-2011** CA 1er trimestre	110,15	-1,5%	108,50	L'action a poursuivi son repli. Compte tenu du prix payé par LVMH pour Bulgari, les analystes financiers estiment plus probable une acquisition dans l'environnement sportif de Puma que dans le luxe.
Publicis PUB **0,7% / 36e**	**Fin avril** Résultats 1er trimestre	39,93	-4,0%	38,34	Le groupe annonce une nouvelle acquisition d'agence numérique au Royaume-Uni. Il s'agit d'Airlock, qui compte parmi ses clients la BBC, NBC Universal, Channel 4 et Wrangler.
Renault RNO **1,2% / 24e**	**26-4-2011** CA 1er trimestre	42,17	-3,4%	40,75	Le dividende proposé à la prochaine assemblée sera de 0,30 €. On est toutefois loin des niveaux de 2007, avant la suspension de la distribution au titre de 2008 et 2009 : le dividende était alors de 3,80 €.
Saint-Gobain SGO **2,1% / 17e**	**28-4-2011** CA 1er trimestre	42,37	-4,8%	40,32	Le leader mondial de l'habitat a perdu beaucoup de terrain en Bourse ces derniers jours après une baisse la semaine précédente. Le groupe a fermé ses magasins de bricolage à Shanghai.
Sanofi-Aventis SAN **7,8% / 2e**	**28-4-2011** Résultats 1er trimestre	51,10	-3,3%	49,39	Le laboratoire a annoncé l'échec de la phase clinique 3 d'aflibercept, une des molécules les plus prometteuses de son portefeuille de recherche, entraînant un recul de 2,5 % du titre vendredi.
Schneider Electric SU **3,9% / 7e**	**20-4-2011** CA 1er trimestre	119,75	-4,4%	114,45	Mauvaise semaine pour le titre de l'équipementier électrique, qui a subi les décrochages du marché avec une force plus importante que son indice de référence.
Société Générale GLE **4,3% / 5e**	**5-5-2011** Résultats 1er trimestre	47,52	-1,6%	46,75	Selon «Les Echos», la Banque Postale choisirait entre la Société Générale et le Crédit Mutuel-CIC son futur partenaire dans le crédit-bail mobilier, un contrat qui s'annonce très lucratif.
STMicroelectronics STM **0,8% / 35e**	**16-3-2011** Réunion investisseurs	9,32	-2,9%	9,05	Petite semaine pour le fabricant de semi-conducteurs, malgré une recommandation d'achat de la part d'ING et de bons chiffres de janvier pour le secteur, selon la SIA.
Suez Environnement SEV **0,6% / 39e**	**28-4-2011** CA 1er trimestre	15,03	-3,3%	14,53	Le titre a été sanctionné car l'activité de traitement des déchets est très sensible à la croissance économique, et les chiffres de l'emploi décevants aux Etats-Unis, publiés cette semaine, inquiètent.
Technip TEC **1% / 33e**	**28-4-2011** Résultats 1er trimestre	71,64	-3,3%	69,29	Pas une semaine sans un contrat Technip ! Cette affirmation s'est une nouvelle fois vérifiée, avec le contrat d'installation d'une conduite de production pour le champ Conwy, à l'est de la mer d'Irlande.
Total FP **12,4% / 1er**	**29-4-2011** CA 1er trimestre	43,96	-3,9%	42,26	Invité de l'Association des journalistes économiques et financiers (Ajef), Christophe de Margerie, le directeur général du groupe, a déclaré que le marché pétrolier était suffisamment approvisionné.
Unibail-Rodamco UL **1,9% / 18e**	**27-4-2011** Assemblée générale	148,15	-0,6%	147,30	Le titre a relativement bien tiré son épingle du jeu au cours de cette semaine difficile pour l'ensemble du marché. Il a aussi bénéficié d'une recommandation plus favorable des analystes de Nomura.
Vallourec VK **1,1% / 30e**	**12-5-2011** Résultats 1er trimestre	72,97	+0,2%	73,15	L'action du fabricant de tubes sans soudure pour l'industrie du pétrole et du gaz a fidèlement suivi l'évolution des cours du pétrole : en hausse en début de semaine et en repli jeudi et vendredi.
Veolia Environnement VIE **1,1% / 31e**	**17-5-2011** Assemblée générale	22,15	-2,1%	21,69	L'action du numéro un mondial des services liés à l'environnement a fortement reculé. Les résultats annuels dévoilés le 4 mars n'ont pas permis de donner une nouvelle impulsion au titre.
Vinci DG **2,6% / 16e**	**28-4-2011** CA 1er trimestre	43,57	-1,2%	43,04	Le groupe n'a pas échappé au pessimisme ambiant mais l'action a tout de même moins baissé que le marché et s'était appréciée la semaine précédente.
Vivendi VIV **3,3% / 12e**	**Début avril** Mise en Bourse Canal+ France	19,89	-0,7%	19,74	Lucian Grainge, directeur général d'Universal Music, a été promu PDG de la filiale. Par ailleurs, la mise en Bourse de Canal+ France se poursuit. Le prix d'introduction sera dévoilé le 24 mars.

◆ Dans la première colonne figure, sous le nom de la valeur, son code mnémonique, qui permet de trouver rapidement les cours de Bourse sur Investir.fr ou sur les services financiers de votre intermédiaire. La troisième ligne donne le poids (la pondération) de chaque valeur dans le Cac 40 ainsi que son rang dans l'indice.

◆ La deuxième colonne est consacrée au prochain « rendez-vous » connu concernant la société. Sa date et sa nature sont indiquées. Il peut s'agir d'une publication de résultat ou de chiffre d'affaires, d'une réunion d'analystes, du lancement d'un nouveau produit…

◆ La troisième colonne retrace, sous une forme simplifiée, l'évolution de la valeur au cours de la semaine du vendredi précédent en clôture au vendredi soir veille de la parution du journal (sauf exception lorsque la semaine boursière est écourtée, par exemple en raison d'un jour férié).

◆ La dernière colonne présente les faits marquants de la semaine pour chaque société. Il s'agit pour la rédaction de traiter uniquement l'information. Les conseils sur les actions du Cac 40 sont donnés *in extenso* dans la cote du SRD (page III à VIII de ce cahier central).